



**BOTNIA EXPLORATION**

# BOLAGSBESKRIVNING INFÖR LISTNING PÅ NASDAQ FIRST NORTH

**BOTNIA EXPLORATION HOLDING AB (PUBL)**



## **Viktig information om Nasdaq First North**

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq koncernen. Bolag på Nasdaq First North Stockholm är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Stockholm kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Stockholm har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Erik Penser Bank AB är utsedd till Certified Adviser för Botnia Exploration Holding AB (publ) vid kommande listning på Nasdaq First North, förutsatt att kraven för listning uppfylls.



**ERIK PENSER BANK**

## Viktig information

### Vissa definitioner

Med "Botnia Exploration" eller "Bolaget" avses Botnia Exploration Holding AB (publ), 556779-9969, eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Botnia Exploration Holding AB (publ) är moderbolag ("Koncernen"). Koncernen består av Botnia Exploration Holding AB (publ) samt de helägda dotterbolagen Botnia Exploration AB, 556721-7954 och Hans. A. Resources AB, 556696-6106 ("Dotterbolagen"). Denna Bolagsbeskrivning ("Bolagsbeskrivningen") har upprättats med anledning av Botnia Explorations ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North i Stockholm ("Nasdaq First North"). Med "Erik Penser Bank" eller "EPB" avses Erik Penser Bank AB (publ), 556031-2570. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner. Med "USD" avses amerikanska dollar.

### Upprättande av Bolagsbeskrivningen

Bolagsbeskrivningen innehåller information som rör framtida förhållanden, såsom bedömningar och antaganden avseende Botnia Explorations framtida utveckling och marknadsförutsättningar. Sådan framtidsinriktad information baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av denna Bolagsbeskrivning. Framtidsinriktad information är till sin natur förenad med osäkerhet eftersom den beror på omständigheter som kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar och antaganden som görs i denna Bolagsbeskrivning avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått.

En investering i aktier är alltid förenad med risk, vilket kan innebära möjligheter till god värdetillväxt vid en positiv utveckling, men också, vid negativ utveckling, att värdet på aktierna minskar och att en aktieägare därmed kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Mot bakgrund av detta rekommenderas såväl befintliga som presumtiva aktieägare att, utöver den information som lämnas i denna Bolagsbeskrivning, göra en självständig bedömning av Botnia Exploration och dess framtidsutsikter, inklusive effekten av eventuella omvärldsfaktorer.

### Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq koncernen. Bolag på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Erik Penser Bank AB är utsedd till Certified Adviser för Botnia Exploration vid kommande listning på Nasdaq First North, förutsatt att kraven för listning uppfylls.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Bolagsbeskrivningen har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor.



# INNEHÅLL

Risikfaktorer	4
Bakgrund och motiv	7
VD har ordet	8
Marknadsöversikt	9
Verksamhetsbeskrivning	15
Uttalande från Qualified Person	21
Historik	23
Miljötilståndprocessen	24
Utvald finansiell information	25
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	28
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	30
Aktie, aktiekapital och ägarförhållanden	32
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	35
Bolagsstyrning	38
Legala frågor och kompletterande information	40
Vissa skattefrågor i Sverige	43
Bolagsordning	45
Ordlista	46
Adresser	47

## Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2017:

23 februari 2018

## Övriga information

Kortnamn aktie:

BOTX

ISIN-kod aktie:

SE0010494708

Marknadsplats:

Nasdaq First North

Antal aktier:

23 153 211

Handelsstart Nasdaq First North:

18 december 2017

Sista handelsdag AktieTorget:

15 december 2017

# RISKFAKTORER

*En investering i värdepapper är förenad med risk. Botnia Explorations verksamhet påverkas, och kan komma att påverkas, av ett antal faktorer som inte helt kan kontrolleras av Bolaget. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Botnia Exploration och sådana som inte har något specifikt samband med Bolaget.*

*Nedan beskrivs, utan någon särskild rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer och omständigheter som anses vara väsentliga för Botnia Explorations verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Botnia Exploration, eller som Bolaget för närvarande inte anser är väsentliga, kan också komma att få väsentlig betydelse för Botnia Explorations verksamhet, finansiella ställning och resultat. Sådana risker kan även leda till att Bolagets aktiekurs faller kraftigt och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Utöver detta avsnitt bör investerare även beakta den övriga informationen i Bolagsbeskrivningen i dess helhet samt göra en allmän omvärldsbedömning.*

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### Prospekterings- och undersökningsrisk

Prospektering innebär ett ekonomiskt risktagande då aktiviteten är osäker till sin natur, i synnerhet beträffande projekt som befinner sig i ett tidigt skede. Endast ett begränsat antal av alla prospekteringsprojekt identifierar fyndigheter som resulterar i producerande gruvor. Det finns alltid en risk att halterna av värdemetaller inte är ekonomiska. Därtill är bedömningen huruvida guldfyndigheter som identifieras under prospektering är värda att utvinna eller inte beroende av en rad faktorer som ligger helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Till dessa hör bland annat guld- och metallpriser på marknaden, valutakurser, guldhalt och mängd, förekomst av andra värdefulla mineral, förekomstens storlek och geometri, anrikningsegenskaper samt myndighetstillstånd. Resultat av prospektering har betydande ekonomisk inverkan på Bolaget och om inga ekonomiskt brytvärda koncentrationer av guld skulle påträffas skulle detta kunna innebära en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Mineralreserver och mineraltillgångar

Mineraltillgångar kan klassificeras som antingen antagen, indikerad eller känd enligt branschstandarder t ex, NI 43-101, som är vedertagna i branschen. Det finns alltid en risk att en antagen eller indikerad mineraltillgång inte håller förväntat tonnage eller halter och att det förväntade utbytet av guld inte uppnås i anrikningsprocessen. Den grad av ovisshet bedömningar av antagna och indikerade mineraltillgångar naturligt medför innebär att dessa uppskattningar alltid är osäkra och dessa inte nödvändigtvis reflekterar den faktiska förekomsten och kan vid fortsatta studier komma att revideras nedåt. De mineralreserver och mineraltillgångar som Bolaget slutligen visar sig förfoga över kan således komma att avvika från i denna Bolagsbeskrivning presenterade bedömningar. Vid lägre halt än bedömt skulle detta kunna leda till att Bolaget inte uppnår beräknad produktion, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Myndighetstillstånd och andra tillstånd

Tillstånd från relevanta myndigheter gällande undersökningar, bearbetning och miljö är kritiska och nödvändiga för att ta ett prospekteringsobjekt till kommersiell gruvdrift. Ett utfärdat tillstånd kan dessutom bli föremål för överklagan av diverse parter med stor fördröjning som effekt. Lokala invånare, andra

näringsidkare verksamma i området och ideella föreningar såsom miljöorganisationer är exempel på intressenter som kan tänkas engagera sig i Bolagets ansökningar. Negativa besked från myndigheter eller eventuella överklaganden skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### Affärsmodell och avtal

Bolagets framtida intjäning är enligt nuvarande och alternativ strategi beroende av att Bolaget lyckas ingå avtal för försäljning av Bolagets produkter. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Därutöver är Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med parterna bl a beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvalitet i Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig och attraktiv affärs- och samarbetspartner. Skulle Bolaget inte lyckas ingå sådana avtal, eller om Bolaget inte skulle lyckas leva upp till de krav potentiella samarbetspartners ställer skulle detta kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Gruvdrift

Gruvbrytning och malmbehandling är förknippade med ett antal risker som bl a ras, översvämningar, miljöförstöring, brand samt explosioner. Sådana händelser skulle kunna resultera i verksamhetsavbrott, produktionsförseningar, ökade kostnader, skador eller ödeläggelse av gruvor och/eller produktionsanläggningar. Ökade kostnader i samband med sådana händelser skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Fluktuationer i guldpriset

Botnia Exploration är beroende av guldpriset och dess fluktuationer kommer att påverka Bolagets resultatutveckling. Guldpriset påverkas av en rad faktorer utanför Bolagets kontroll, bl a utbud och efterfrågan, växelkurser, inflation, förändringar i den globala ekonomin samt politiska faktorer. Fluktuationer i guldpriset kan därmed komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### Olyckor

Gruvverksamhet är exponerat för risker bl a i samband med sprängning, hantering av kemikalier, farligt damm, buller, berg- och jordras, översvämningar, sabotage eller stölder. Dessa

risker skulle kunna innebära person- och egendomsskador och medföra rättsligt ansvar. Bolaget skulle även kunna komma att hållas ansvarigt för att negativt ha påverkat omgivande miljö eller andra oföroutsedda händelser mot vilka Bolaget inte kan försäkra sig eller mot vilka Bolaget kan ha valt att inte teckna försäkring, t ex p g a ekonomiskt betydande försäkringspremier. Bolaget skulle kunna drabbas av skador överstigande tecknad försäkring, med verkan att Bolaget skulle kunna åsamkas betydande kostnader. Olyckor skulle därmed kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Naturkatastrofer och väderförhållanden**

Bolagets nuvarande eller framtida produktionsanläggningar skulle kunna drabbas av naturkatastrofer eller ogynnsamma väderförhållanden som t ex snabb snösmältning eller kraftig nederbörd som skulle kunna påverka gruvornas vattenbalanser och öka mängden överflödigt vatten. Om Bolagets produktionsanläggning skulle drabbas av en naturkatastrof eller extrema väderförhållanden skulle produktionen påverkas negativt eller rentav tvingas upphöra. Ett stopp i produktionen p g a en naturkatastrof skulle kunna medföra stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar. Det skulle därutöver kunna innebära att Bolaget helt eller delvis under en obestämbar period skulle kunna stå utan försäljning. Det finns en risk att Bolaget vid en naturkatastrof inte skulle ha tillräckliga finansiella resurser för att omedelbart kunna genomföra nödvändiga återställningsinvesteringar eller investeringar i syfte att skyndsamt återuppta produktionen. Det finns en risk att Bolaget inte skulle erhålla full försäkringsersättning i händelse av en naturkatastrof. Naturkatastrofer eller extrema väderförhållanden skulle därmed kunna få förödande konsekvenser på Bolagets verksamhet genom att stora värden skulle kunna gå förlorade, vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### **Miljö- och myndighetskrav**

Gruvdrift och prospekteringsverksamhet är föremål för omfattande myndighetskrav, inklusive miljökrav och miljötillstånd. Villkoren i miljötillståndet och andra tillstånd kan under vissa omständigheter ändras i efterhand av olika myndigheter vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet. Botnia Explorations verksamhet skulle kunna orsaka förorening av bl a mark, yt- och grundvatten och luft. Vidare skulle verksamheten kunna innebära skador på byggnader samt orsaka t ex lukt- och bulleremission. Överträdelse av miljöreglering och villkor för Bolagets tillstånd skulle kunna medföra ersättningsansvar, inklusive krav på ersättning till tredje man, samt även straffrättsligt ansvar, bl a i form av böter. Därutöver skulle den förorenande verksamheten kunna leda till strängare villkor avseende miljötillstånd och andra nödvändiga tillstånd för Bolagets verksamhet. Om områden där Bolaget bedriver, kommer att bedriva eller tidigare har bedrivit verksamhet skulle visa sig vara förorenade, skulle detta kunna föranleda ansvar att genomföra saneringsåtgärder samt också medföra värdeminskning avseende det förorenade området. Förorening av miljön samt eventuella framtida krav på sanering, skärpning av miljöregleringen eller en mer strikt tolkning av rådande reglering skulle kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Beroende av kvalificerad personal**

Botnia Explorations organisation är liten mätt till antalet anställda varför den kompetens, erfarenhet och engagemang som finns hos nuvarande personal har spelat och spelar en avgörande roll för Bolagets framtida utveckling. Om en, eller flera, nyckelpersoner skulle välja att lämna Bolaget eller om Bolaget fortsättningsvis inte skulle lyckas attrahera kvalificerad personal skulle detta kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Råvarupriser och valutarisker**

Beroende på var i konjunkturcykeln världsmarknaden är, kommer det att påverka efterfrågan respektive utbudet av råvaror och därmed i förlängningen priserna och värdet av Bolagets tänkta slutprodukt. Guldpriset har varierat kraftigt över åren och fastställs internationellt i USD. Det är en möjlighet att en väsentlig del av Bolagets intäkter i framtiden kommer att erhållas i USD medan kostnaderna troligen kommer att räknas i SEK. Därmed kommer Bolaget, förutom råvarupriset, att exponeras för valutarisk. Båda dessa faktorer skulle kunna ha betydande påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Twister**

Botnia Exploration kan i framtiden bli involverat i tvister rörande miljötillstånd eller andra för Bolaget relevanta områden t ex; avtal med leverantörer, samarbetspartners eller kunder, tvister beträffande olyckor, immateriella rättigheter eller andra faktorer som berör Bolaget. Beroende på arten av en eventuell tvist och dess komplexitet skulle den i olika grad kunna medföra kostnader och tidsutdräkt, vilket skulle riskera störa den ordinarie affärsverksamheten med negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning som följd.

### **Politisk risk**

Botnia Exploration skulle kunna påverkas negativt för den händelse förändringar av lagar, skatter eller andra villkor riktas emot gruvnäringen i allmänhet och prospekteringsbolag i synnerhet. Förändrade riktlinjer för nödvändiga tillstånd och rättigheter skulle kunna vara förenat med risker för Bolaget, vilket skulle kunna innebära försämrade förutsättningar för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Infrastruktur**

För att utföra prospektering krävs tillgång till adekvat infrastruktur. Behovet blir än större vid konventionell gruvdrift. Tillgång till robust vägnät, god och tillförlitlig elförsörjning samt tillgång till vatten och grundläggande samhällsservice utgör fundamentala behov för etablering och drift av en ekonomiskt livskraftig verksamhet. Slitage, eftersatt underhåll och kraftiga naturfenomen är exempel på faktorer som skulle kunna försvåra tillgången till eller hindra utnyttjandet av befintlig infrastruktur och därmed påverka Bolagets verksamhet och kostnader eller intjäningsförmåga negativt, likväl som Bolagets finansiella ställning.

## Risker relaterade till aktien

### Aktierelaterade risker

Risk och risktagande är en oundviklig faktor i aktieägarer. Presumptiva, men även befintliga, aktieägare bör beakta att det är förenat med hög risk att investera i värdepapper relaterade till Bolaget då aktiekursen kan fluktuera stort. Sådana fluktuationer är inte nödvändigtvis hänförliga till enbart Bolagets prestation utan kan härledas till den allmänna marknadsutvecklingen, makrofaktorer i samhället, den aggregerade psykologiska stämningen hos investerarkollektivet, utbud och efterfrågan på aktier och andra orsaker med eller utan tydlig koppling till Bolaget. Dessa faktorer kan påverka i både positiv som negativ riktning för investeraren. Det är därför inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser. I de fall en aktiv handel med god volym skulle saknas kan aktietransaktioner till önskad kurs vara svåra eller omöjliga att genomföra.

### Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats med ett enklare och mindre omfattande regelverk än vad som gäller för Nasdaq Small, Medium och Large Cap, som är reglerade marknader. En placering i ett bolag vars värdepapper handlas på Nasdaq First North, anpassad för företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag, kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars värdepapper handlas på en reglerad marknad.

### Framtida utdelning

Framtida utdelningar och utvecklingen av dessa är beroende av en mängd faktorer såsom Bolagets resultat, finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalsbehov, eventuella finansiella restriktioner, framtidsutsikter och utdelningspolicy. Omfattningen av eventuell framtida utdelning går inte att förutsäga. En investerare måste därför vara medveten om riskerna i Bolagets verksamhet och hur de påverkar Bolagets möjlighet att ta sig till en position då utdelning blir aktuell. Utebliven utdelning kan reducera investeringens värde.

### Ägare med betydande inflytande

Dagens större aktieägare i Bolaget bedöms kvarstå som större aktieägare efter listbytets genomförande och förfoga över betydande aktieposter i Bolaget. Dessa ägare kan således, både innan och efter listbytet, utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna. Dessa ägares intressen skulle kunna skilja sig från övriga aktieägares intressen. Om alla eller någon av dessa ägare skulle avyttra hela eller delar av sitt aktieinnehav, skulle detta kunna ha en väsentligt negativ inverkan på priset på Bolagets aktier.

### Utspädning genom framtida emissioner

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra ytterligare emissioner av aktier eller aktierelaterade instrument i syfte att anskaffa kapital för vidare verksamhetsutveckling. Detta riskerar att minska befintliga ägares proportionella ägande och andel av röster genom utspädning. Konsekvensen vid uteblivet deltagande i framtida emissioner skulle kunna bli en lägre vinst per aktie och relativt mindre inflytande i Bolaget.

## BAKGRUND OCH MOTIV

Styrelsen för Botnia Exploration har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Första dag för handel är planerad till den 18 december 2017. Bolagets värdepapper är idag upptagna till handel på AktieTorget. Sista dag för handel på AktieTorget är den 15 december 2017. Aktieägare i Botnia Exploration behöver inte vidta några åtgärder i samband med listningen på Nasdaq First North.

Styrelsen gör bedömningen att en listning av Bolagets värdepapper på Nasdaq First North kommer att skapa bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare genom en förbättrad likviditet i Bolagets värdepapper genom ett ökat intresse för verksamheten och Bolaget från analytiker, allmänhet, institutionella investerare och andra intressenter.

Med stöd i ovan nämnda bedöms därför listningen förenkla och främja Botnia Exploration framtida utveckling och expansion.

*Styrelsen för Botnia Exploration är ansvarig för den information som lämnas i denna Bolagsbeskrivning, vilken har upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Bolagsbeskrivningen, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att inga uppgifter har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Botnia Exploration som skapas genom Bolagsbeskrivningen.*

Nacka den 12 december 2017  
**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
Styrelsen

## VD HAR ORDET

Som nytilträd VD för Botnia Exploration är jag väldigt stolt och entusiastisk över att få denna möjlighet att leda bolagets utveckling in i framtiden och jag vill ta tillfället i akt att presentera mig lite kort och beskriva mina tankar om Botnia Exploration och dess framtid.

Jag är 48 år med en B.Sc. in Business and Public Administration examen från USA och en svensk gymnasieingenjörsutbildning som grund. Innan jag började arbeta med Botnia var mitt arbete inriktat mot internationell marknadsföring och försäljning. Jag arbetade 5 år hos Kalmar Industries (nuvarande Cargotec) som marknadschef med placering både i Sverige och USA och 2 år hos Brokk som affärsområdeschef med placering i USA. År 2004 flyttade jag hem till Sverige och påbörjade min entreprenörskarriär som VD för det som idag är Södertälje Park.

Jag har sedan 2010 varit fullt involverad i Botnia Explorations utveckling och jag började i samband med att vi gjorde vår första företrädesemission. Den gav oss möjligheten till en positiv start, men sedan drabbades gruvbranschen av en branschbunden lågkonjunktur som självfallet även påverkade oss. Vi har sedan dess haft våra framgångar och motgångar, men de senaste åren har varit framgångsrika och det är dags för oss att ta nästa steg i vår utveckling genom att flytta till Nasdaq First North.



Thomas Ljung, VD

### Styrelsen och ledningen har stått starka i Botnia Explorations långsiktiga mål med en tydlig strategi

Min personliga reflektion över varför Botnia Exploration har lyckats är att vi hela tiden har haft ett klart och tydligt mål, Vindelgransele ska bli Sveriges nästa gruvområde! Detta mål satte vi redan 2012 och vi är idag stärkta i denna ambition. Detta har hjälpt oss att hålla vårt fokus även under de perioder som marknaden sett tuffare ut. Vi har under åren blivit tvingade att ta nya beslut på grund av uppkomna marknadsomständigheter, som kanske inte följt vår kortsiktiga plan, men vi har hela tiden styrt mot vårt långsiktiga mål och det har visat sig vara framgångsrikt. Det är många yttre faktorer som måste stämma för att kunna starta en gruva och det finns få vägar som leder rakt till målet. Det är nödvändigt att vara beredd på att svänga ifall ett hinder dyker upp på vägen så länge vi fortfarande vet vart vi ska.

Vår strategi är att Botnia Exploration ska fokusera på småskalighet. Denna strategi motiveras av att Vindelgranseleområdet består av flertalet guldfyndigheter som tillsammans kan bilda ett lönsamt gruvområde. Guldfyndigheten Fäbodtjärn med sina goda halter har gett oss en extra draghjälp att uppnå vårt mål.

### Tester hos Boliden

Under våren 2017 påbörjade vi ett nytt spännande projekt i samarbete med Boliden Rönnskär. Botnia Explorations guldriska kvartsgång från Fäbodtjärn innehåller mer än 90 procent kvarts och kan utgöra ett utmärkt råvarualternativ för Boliden om testerna faller väl ut. Att leverera direkt till Boliden Rönnskär skulle innebära produktionsvinster och reducera anrikningskostnader för Botnia Exploration. Det skulle samtidigt vara positivt ur ett miljöhänsende då Botnia Exploration skulle kunna reducera behovet av avfallsdeponier i Vindelgransele.

Vi närmar oss nu slutet på projektet och analysresultaten visade på snitthalter med 7,44 g/ton guld. Detta resultat är väldigt glädjefullt då det baserar sig på ett stort tonnage från en provbrytning med sannolikt en högre mängd gråbergsinblandning jämfört med framtida brytning. Resultatet har stärkt vår bedömning att Fäbodtjärn har goda förutsättningar att bli en lönsam guldfyndighet. Intresset från Boliden bedömer vi som genuint och vi hoppas vi på ett fortsatt långvarigt samarbete med dem som skulle ge oss ytterligare ett starkt komplement till traditionell anrikning då det tonnage som levereras till Boliden Rönnskär inte behöver anrikas med konventionella metoder.

### Framtiden

Vi har en spännande framtid framför oss och närmast ser vi ser fram emot att lämna in vår miljötillståndsansökan för Vindelgransele gruvor till Mark- och miljödomstolen. Om metoden att utvinna guld ur kvarts från ett smältverk visar sig fungera får vi en stark ansökan med tre alternativ till försäljningsbart guld, 1. Leverera guld i kvarts till smältverk utan anrikning, 2. Anrikning hos extern leverantör. 3. Egen anrikning, Samtidigt har vi påbörjat undersökningsborrningar med start i Fäbodliden A och vi planerar att fortsätta i övriga satellitfyndigheter i Vindelgransele framgent. Våra övriga guldförekomster i Vindelgransele är även de kopplat till kvarts vilket gett oss ökade prospekteringsmöjligheter.

### Sammanfattning

Det är styrelsens och ledningens övertygelse att Vindelgransele ska bli ett produktivt och lönsamt gruvområde genom användande av den senaste teknologin med emissionsfri gruvutrustning och effektiva brytningsmetoder. Vi är övertygade att vår strategi med småskalig gruvbrytning med begränsad påverkan på miljön är rätt väg att gå i Vindelgransele.

Vi har en stark aktieägarstruktur som vi inte hade klarat oss utan för att nå dit vi är idag och vi välkomnar såväl nya som gamla aktieägare att följa oss när vi tar ytterligare ett steg i vår utveckling genom att flytta Nasdaq First North. Styrelsen för Botnia Exploration är stärkta i målsättningen att Vindelgransele ska bli Sveriges nästa gruvområde. Jag vill tacka för förtroendet att leda detta arbete och jag hoppas att ni har samma intresse av guld som Botnia Exploration har.

Nacka 12 december 2017

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**

*Thomas Ljung, Verkställande direktör*



# MARKNADSÖVERSIKT

## Intresset för guld

Guld har eftertraktats under stora delar av den civiliserade människans historia för sina användningsområden som åtråvärt betalmedel, råvara inom smyckesindustrin och som, på senare tid, investeringsobjekt både som defensiv värdebevarare och offensivt tillskott i en diversifierad portfölj. Guldets höga värde bottnar i dess naturliga sällsynthet i kombination med dess unika egenskaper som i det närmaste oförstörbart, vilket gör att guldmynt och -smycken, till skillnad från dylika objekt tillverkade av andra metaller som rostar eller missfärgas, bibehåller sin vackra yta. Detta har medfört att guld efterfrågas i hela världen och därmed är en likvid tillgång eftersom det accepteras som transaktionsmedel på en global nivå.

## Marknaden för guld, efterfrågan & utbud

Världsmarknaden för guld har genomgått stora förändringar under de senaste åren. Den starka ekonomiska tillväxten i olika tillväxtekonomier har medfört att dessa efterfrågar en allt större mängd guld, vilket tydligast exemplifieras med att Kina och Indien i början av 1990-talet tillsammans svarade för 25 procent av den globala efterfrågan på guld, medan motsvarande siffra för 2015 hade ökat till mer än 50 procent<sup>1</sup>. Samtidigt förlorade Sydafrika titeln som världens största guldproducent, som landet innehaft sedan 1905, till Kina år 2007. Detta efter att Sydafrika år 1970 svarat för omkring 70 procent, då motsvarande 1 000 ton, av den globala guldproduktionen<sup>2</sup>. Idag står Afrika som kontinent endast för 14 procent av den totala guldproduktionen.

Den årliga guldbrytningen uppgår till drygt 2 500 ton och det totala utbudet på marknaden till ungefärligen 4 000 ton, sett som ett genomsnitt över de senaste tio åren, genom ett tillskott av tidigare brutet guld som åter säljs på marknaden<sup>3</sup>. Recirkulerant guld hjälper till att stabilisera guldpriset i och med att det kan parera variationer i utbudet från gruvbrytningen. De senaste siffrorna från World Gold Council anger världens fem största guldproducenter som Kina, Australien, Ryssland, USA och Peru i nämnd ordning. Sett till världsdelar är Asien den största producenten, följt av Central- och Sydamerika och Nordamerika på tredje plats.

Efterfrågan på guld utgörs av smyckestillverkare, högteknologisk industri, centralbanker och investerare. Hos konsumenter har guld främst ett emotionellt, kulturellt och finansiellt värde. Smyckestillverkningen utgör omkring 50 procent av den totala efterfrågan på guld, där Kina och Indien utgör de två största marknaderna där drivkrafter främst har kulturella orsaker såväl som finansiella<sup>4</sup>. Det ökade välbefindandet i dessa länder medför att denna del av efterfrågan sannolikt kommer att öka framöver, varför inte enbart oroliga tider, utan även goda, skulle kunna medföra ökad efterfrågan på guld. Annars är det just guldets riskneutraliserande och kapitalbevarande egenskaper som finansiell investering, motsvarande en knapp tredjedel av den totala efterfrågan, som ges stor uppmärksamhet när efterfrågan analyseras och då särskilt när de finansiella marknaderna är volatila. Även

världens centralbanker har, liksom konsumenter i Asien, på senare tid ökat sin andel av världens guldköp, från mindre än 2 procent år 2010 till nästan 9 procent 2016 där framförallt centralbanker i Latinamerika, Mellanöstern och Asien drivit efterfrågan<sup>5</sup>. Det anses främst vara ett sätt för bankerna att diversifiera från tillgångar som prissätts i USD eller balansera mot inflation. Den återstående efterfrågan utgörs av högteknologisk industri där guld ingår i t ex elektroniska komponenter p g a dess ledande förmåga samtidigt som guld inte korroderar. Det används även i hög utsträckning inom tandvård p g a gulds biokompatibilitet. Utöver detta finns användningsområden inom rymdindustrin, för bränsleceller, den kemiska industrin och nanoteknologin.

## Trender inom efterfrågan

Trots att Indiens efterfrågan på guld föll brant under 2016 till den lägsta nivån sedan 2009 steg den globala efterfrågan med 2 procent till drygt 4 300 ton<sup>6</sup>. Den indiska minskningen berodde dels på en 42 dagar lång strejk som svar på en skattehöjning på smyckestillverkning, dels på grund av beslutet att dra in sedlar i valörerna 500 och 1 000 rupier till ett totalt värde av 15 triljoner rupier, motsvarande ca 220 miljarder USD, vilket orsakade en likviditetschock i det korta tidsperspektivet<sup>7</sup>. World Gold Councils rapport om den indiska marknadens framtidsutsikter hävdar dock på att det är högst osannolikt att efterfrågan skulle falla ytterligare från den låga nivån 2016 utan allt tyder på en ökad efterfrågan under innevarande år. Som argument framförs att indiska banker är välkapitaliserade efter att folk i stor utsträckning deponerat de numera ogiltiga 500 och 1 000 rupiesedlarna, att skörden 2016 var exceptionellt stor, goda löneökningar, att Indien genomför stora skattereformer samt att på lång sikt fortsätter Indiens demografi att bidra till att den arbetande delen av befolkningen fortsätter att växa.

Främst av anledningarna ovan föll efterfrågan på guld för smyckestillverkning med nästan 350 ton. Även den kinesiska marknaden vek under 2016, där nedgången i försäljning under den nationella högtiden "Golden Week" tillsammans med att valutarestriktioner hindrade importörer att ta in tillräckligt med guld under det sista kvartalet. Detta fick stundtals priserna i Kina att ligga runt 50 USD per ounce över världsmarknadspriserna. Tillsammans svarar Kina och Indien för omkring 80 procent av världsmarknaden för guldsmycken<sup>8</sup>.

Att det trots allt efterfrågades 2 procent mer guld 2016 än 2015 berodde på en stark ökning av efterfrågan från investerarsidan där Exchange Trade Funds (ETF) uppbackade med direkt guldinvestering stod för merparten av ökningen. Kinesisk efterfrågan på guldtackor och guldmynt bidrog även den till ökningen. Totalt efterfrågades det 2016 drygt 650 ton guld mer än året innan för investerings syften.

Centralbankerna förblev nettoköpare av guld för sjunde året i rad, men kvantiteten guld som köptes minskade med nästan 200 ton jämfört med 2015. Det var Ryssland, Kina och Kazakstan som var de dominerande aktörerna på köpsidan,

<sup>1</sup> Gold Investor, October 2016

<sup>2</sup> Råvarumarknaden, Guld världens mest efterfrågade råvara, 2017-04-04

<sup>3</sup> World Gold Council, Supply and Demand, 2017-04-05

<sup>4</sup> World Gold Council, Demand - Jewellery, 2017-04-05

<sup>5</sup> World Gold Council, Gold supply and demand data, 2017-12-05

<sup>6</sup> World Gold Council, Supply and Demand, 2017-04-05

<sup>7</sup> World Gold Council – Market Update: Indian demand will recover from 2016 lows

<sup>8</sup> World Gold Council, Supply and Demand, 2017-04-05

medan Venezuela, Azerbajdzjan, Argentina och Jordanien återfanns i andra änden. Som huvudsaklig förklaring nämns trycket på många centralbankers reserver av utländsk valuta förutom självklara, individuella förklaringar såsom t ex Venezuelas svåra ekonomiska kris. En önskan att diversifiera sig från tillgångar räknade i USD bidrar till att hålla centralbankerna på nettoköpsidan.<sup>1</sup>

### Trender inom utbudet

Det totala utbudet steg med 5 procent under 2016 vilket nästan i sin helhet kan förklaras med att recirkulerande guld ökat med 17 procent till drygt 1 300 ton som svar på de höga guldpriserna under året. Det nybrutna guldets låg kvar på samma nivåer som under 2015, nämligen strax över 3 200 ton vilket gör att totalen överstiger det tioåriga snittet på runt 4 000 ton. World Gold Council spår dock en stagnerande och till och med avtagande guldproduktion främst på att den aggregerade globala prospekteringsbudgeten har dragits ner de senaste åren.<sup>2</sup>

### Guld som värdeförsäkring

Guldets värdepreserverande egenskap har föranlett investerare att ta position i guld för att skydda sig emot inflation och låga realräntor. Även situationer som skapar turbulens eller oro på den finansiella marknaden brukar anses gynna investeringar i guld. Guldets status som monetärt betalmedel på en global nivå vars värde inte urholkas av inflation har medfört att guld anses som en "säker" investering.

I vinterutgåvan av Gold Investor argumenterar Fed-chefen Alan Greenspan för sin syn på guld som värdeförsäkring mot en stagnerad ekonomi i Väst med ett överhängande hot om ökad inflation, vilket i så fall skulle resultera i så kallad stagflation. En situation som präglas av relativt hög inflation, fast utan ekonomisk tillväxt vilket medför stora svårigheter och utmaningar för konventionella ränte- och finanspolitiska åtgärder - ett ekonomiskt klimat som rådde på 1970-talet i USA. Alan Greenspan säger om detta: "En signifikant högre inflation kommer slutligen leda till högre guldpris. En investering i guld idag är en försäkring. Det är inte för att göra en kortsiktig vinst, utan för ett långsiktigt skydd".<sup>3</sup>

### Återstående guld i världen

Eftersom guld i princip är oförstörbart existerar allt guld som någonsin brutits genom historien alltjämt i en eller annan form förutom det som förlorats genom t ex förlisningar till havs. I teorin skulle denna mängd, ca 186 700 ton, om den smältes ned och hällades i en form, rymmas i en kub med måtten 21,3 x 21,3 x 21,3 meter. Därtill tillkommer kända mineralfyndigheter som kvarstår att bryta vilka i dagsläget uppgår till ungefär 56 000 ton enligt beräkningar av US Geological Survey, vilket motsvarar en knapp tredjedel av allt guld som brutits hittills<sup>4</sup>. Med dagens produktionsstakt kommer världens guldgruvor att sina om mindre än 20 år om inte nya fyndigheter identifieras.

<sup>1</sup> World Gold Council, Gold Demand Trends Full Year 2016, 2017-12-04

<sup>2</sup> World Gold Council, Supply and Demand, 2017-04-05

<sup>3</sup> Gold Investor, February, 2017

<sup>4</sup> World Gold Council, What gold mining companies produce, 2017-04-04

### Gruvdrift i Sverige

Gruvnäringen är Sveriges äldsta industriella verksamhet, uppemot 1 000 år, och utgör, tillsammans med stålindustrin och metallbearbetning, en betydande del i den svenska exportindustrin. Sverige räknas som ett av Europas absolut viktigaste gruvländer enligt Sveriges geologiska undersökning, SGU, med den i särklass största järnmalmproduktionen och bland de största producenterna av bas- och ädelmetaller.<sup>5</sup> De viktigaste gruvområdena är Bergslagen i Mellansverige, Skelleftefältet i Västerbotten och Malmfälten i Norrbotten, alla med en lång tradition av malmbygging.

Sverige är en del av den Fennoskandiska skölden, en urbergsbildning som sträcker sig över stora delar av Sverige och nordvästra Ryssland samt hela Finland och delar av Norge. Både Ryssland och Finland är liksom Sverige stora gruvnationer, varför förutsättningar för intressanta fynd i området bedöms som goda, särskilt eftersom det råder liknande geologiska förutsättningar här som i västra Australien och vissa delar av Kanada. Ett delområde av den Fennoskandiska skölden är Skelleftefältet som beskrivs som ett av världens mineralrikaste områden med rikliga förekomster exempelvis av guld, silver, koppar och zink.<sup>6</sup> Boliden startade sin verksamhet här 1926 och har sedan dess utgjort basen för gruvnäringen i Västerbotten. Detta i kombination med Sveriges goda och välutbyggda infrastruktur samt politiska stabilitet medför att området är högtintressant för både prospektering som gruvdrift. Enligt Bolagets uppgifter är dessa delar underprospekterade jämfört med geologiskt liknande områden i t ex Australien och Kanada där betydligt större resurser satsats på prospektering per ytenhet.

Därtill har trenden under 1900-talet varit att gruvdriften i Sverige gått mot färre och större gruvor. Runt 1920 fanns det nästan 500 aktiva gruvor i Sverige som enligt SGU hade minskat till 15 aktiva gruvor 2015. Samtidigt har malmproduktionen mångfaldigats, vilket förklaras med effektiviseringar och den tekniska utvecklingen. Botnias fokus på småskalig gruvdrift är därmed en relativt egen nisch i dagens gruvnäring i Sverige, vilket med just den tekniska utvecklingen i beaktande åter är möjlig för kommersiell drift. Totalt bröts det enligt World Gold Council 6,2 ton guld i Sverige under 2015 vilket gör landet till en av de största producenterna i Europa.

Utöver redan nämnda fördelar som Sverige besitter, i form av god infrastruktur och politiska stabilitet, framhåller Bolaget Sveriges gynnsamma regelverk och skattepolitik inom området som framträdande konkurrensfördelar i ett internationellt perspektiv. Lagstiftningen står sig stark i internationell jämförelse, då mineralagen ger innehavaren av en rättighet stor trygghet i att kunna ta mineralfynd hela vägen från upptäckt till operativ gruvdrift. Involverade myndigheter med Bergsstaten i spetsen har enligt Bolagets uppfattning blivit snabbare och effektivare i sin handläggning vilket även det är av betydelse. Enligt Fraser Institutes årliga undersökning över gruvnäring rankas Sverige som ett av de attraktivaste länderna i världen att bedriva gruvnäring inom baserat på en rad parametrar inkluderande regelverk, skattenivå och infrastruktur. Därtill är gruvdrift i Sverige en vida accepterad och i mångt och mycket en uppskattad verksamhet då det innebär arbetstillfällen i mer glesbefolkade delar av Sverige.

<sup>5</sup> SGU, Svensk gruvnäring, 2017-04-06

<sup>6</sup> Skellefteå Kommun, Berg och geologi, 2017-04-06

Till Bolagets fördel har de stora malmyndigheterna inom den Fennoskandiska skölden inneburit att ett kluster av gruvbolag och tillverkare av gruvdriftstillbehör skapats i bl a Sverige och Finland, där den höga konkurrensen mellan bolag som exempelvis svenska Atlas Copco och Sandvik och finländska Metso och Outotec säkerställer tillgången till högkvalitativ gruvutrustning till konkurrenskraftiga priser.

### Gruvlagstiftning i Sverige

Den svenska gruvlagstiftningen regleras i minerallagen (1991:45) som trädde i kraft den 24 januari 1991 och senast uppdaterades den 10 november 2016 med Rättelseblad 2016:994. Minerallagen omfattar de mineraliska ämnen som särskilt utpekats som värdefulla, så kallade koncessionsmineral, vilket betyder att de anses särskilt nödvändiga för samhället i stort. För att utvinna dessa mineral krävs både speciell kompetens och omfattande kapital, varför målsättningen med minerallagen är att säkerställa att viktiga mineralfyndigheter prospekteras och utvinns på ett samhällsnyttigt, ekonomiskt och ekologiskt hållbart sätt. Minerallagen bygger på det gamla koncessionssystemet, där den som anses lämplig erhöll rätten att undersöka och bearbeta en fyndighet oavsett ägarförhållande, samt inmutningssystemet, där den som först inkommer med en ansökan gällande ett visst område beviljas rätten till det angivna området. En viktig ambition med lagen är dessutom att säkerställa rättsskyddet och intressenters möjlighet att påverka, samt beakta kraven på medborgarnas rätt till inflytande.

Regelverket som omfattar prövning av gruvverksamhet är omfattande och omfattar följande aktörer: Bergsstaten, Länsstyrelserna, Mark- och miljödomstolarna och byggnadsnämnderna:

Första steget till att bedriva gruvdrift är att ansöka om ett undersökningstillstånd och att en arbetsplan upprättas. Ett undersökningstillstånd ger ensamrätt, även i förhållande till markägare, till undersökning av berggrundens egenskaper och ger rätt till tillträde till marken inom tillståndsområdet samt företrädesrätt vid bearbetningskoncessionsansökningar. Syftet med ett undersökningstillstånd är att möjliggöra upptäckten av eventuella fyndigheter inom området, hur de i så fall är beskaffade och ifall det är ekonomiskt försvarbart att gå vidare i processen. Ett givet undersökningstillstånd ger i sig inget faktiskt tillstånd att bedriva undersökningsarbete utan det efterföljande undersökningsarbetet, om ovanstående tillstånd beviljas, får enbart utföras i enlighet med upprättad och godkänd arbetsplan som även ska innehålla uppgifter om bl a berörda parters möjlighet till påverkan på planen, tidsåtgång samt hur stor skada eller hur stort intrång som undersökningsarbetet kommer att medföra. Beviljandet ges av bergmästaren som är ledare för myndigheten Bergsstaten, en organisatorisk enhet inom SGU med ansvar för handläggning av ärenden relaterade till prospektering och utvinning av mineral. Allemansrätten ger vem som helst rätt att genomföra enkel så kallad blockletning utan tillstånd och normalt sett gäller detta även för mätning med diverse instrument, dock är det senare villkorat att så görs utan att genomföra intrång och att markägarens fastighet inte tillfogas skada.

### Ämnen som omfattas av minerallagen:

Antimon, arsenik, beryllium, bly, cesium, guld, iridium, järn som förekommer i berggrunden, kobolt, koppar, krom, kvicksilver, lantan och lantanider, litium, mangan, molybden, nickel, niob, osmium, palladium, platina, rodium, rubidium, rutenium, silver, skandium, strontium, tantal, tenn, titan, torium, uran, vanadin, vismut, volfram, yttrium, andalusit, apatit, brucit, flusspat, grafit, kyanit, leror som är eldfasta eller klinkrande, magnesit, magnetkis, nefellinsyenit, sillimanit, stenkol, stensalt eller annat salt som förekommer på liknande sätt, svavelkis, tungspat, wollastonit, olja, gasformiga kolväten och diamant.

Därefter erfordras eventuellt ett provbrytningstillstånd i enlighet med Miljöbalken, ett beslut som fattas av länsstyrelsens miljöprövningsdelegation. I förekommande fall kan även ett så kallat särskilt tillstånd för gruvverksamhet vara nödvändigt utifall undersökningsåtgärder kan komma att påverka ett Natura 2000-område.

Därefter kan en bearbetningskoncession erhållas enligt minerallagen och 3-4 kapitlet i miljöbalken där beslutet fattas av bergmästaren. Bearbetningskoncessionen ger innehavaren rätt att förfoga över en påvisad utvinningsbar mineralfyndighet. För att erhålla en koncession måste den ansökande påvisa att det är sannolikt att denna fyndighet är möjlig att tillgodogöras ekonomiskt. Därtill vägs övrig näringsverksamhet, t ex rennärning, och övriga allmänna intressen, såsom naturskydd och viktiga kommunikationsleder, in i bilden.

Processen tas därefter vidare till Mark- och miljödomstolen som avger ett miljötilstånd i enlighet med 9 och 11 kapitlet i Miljöbalken. Gruvverksamhet har samma krav ställda på sig som annan industriell verksamhet.

Därefter krävs en markanvisning som en särskild förrättning ledd av bergmästaren som också beslutar i ärendet. Detta kopplar den mark som krävs för brytningen till koncessionen. Detta sker oftast genom ett avtal som upprättats mellan markägaren och koncessionsinnehavaren.

Sista steget omfattar bygg- och marklov som sker hos kommunens byggnadsnämnd. Övriga tillstånd som eventuellt kan komma att bli aktuella är kopplade till exempelvis kulturminnesskydd, strandskydd, artskydd och biotopsskydd.

## Prövning av gruvverksamhet. Processen från undersökningstillstånd till bygg- och marklov



Källa: SGU-rapport 2016:23, Dnr 311-1808/2014, 2016-12-31, "Vägledning för prövning av gruvverksamhet"

### Prospektering till gruvdrift

Nedan följer en redogörelse för hur de olika faserna i prospekteringsarbete och sedermera över gruvdrift bedrivs.

#### Före anläggning av gruva

Ovanstående myndighetskontakter och tillstånd är erforderliga i den långa processen att ta ett prospekteringsområde till en operativ och producerande gruva. Första steget är att identifiera områden där sannolikheten för intressanta fyndigheter bedöms som större. Enligt SGU har stora delar av Norrbotten och vissa delar av Västerbotten länge varit i princip vita fläckar på den geologiska kartan och för att råda bot på detta lanserades Barentsprojektet som pågick 2012 – 2015. Barentsprojektet syftade till att bättra på kunskapen om den lokala geologin i de undersökta områdena med hjälp av moderna undersökningsmetoder där det tidigare saknats detaljerad geologisk information. Resultatet av denna kartläggning kommer att innebära stor nytta vid framtida prospektering av norra Sverige eftersom det första, inledande steget av prospekteringsarbetet då är avklarat i de undersökta områdena. Detta innefattar grundläggande uppgifter om

berggrundens stratigrafiska uppbyggnad, med mineraliseringar och strukturer genom geofysikaliska, flygeofysiska samt geokemiska undersökningar. Detta tillsammans med gamla historiska data och beskrivningar över mineralförekomster används som grund när prospekteringsbolag identifierar vilka områden som ska genomsökas mer noggrant.

#### Fas 1

Ifall den primära, övergripande prospekteringsinformationen indikerar att förutsättningar finns att hitta lönsamma malmfyndigheter, ansöks om ett undersökningstillstånd och fas ett av prospekteringen inleds. Prospekteringsarbetet brukar omfatta geologisk kartering, geofysiska mätningar, i vissa fall geokemiska undersökningar och slutligen borrhning av testborrhål.

#### Fas 2

Är resultaten från olika testborrhål positiva fortskrider prospekteringsarbetet till fas två med gles uppborrhning med syfte att fastställa mineralförekomstens ungefärliga



**Geofysik:** Vetenskapen om jordens fysikaliska egenskaper och processer. Innefattar bl a magnetiska undersökningar, elektriska resistivitetmätningar och seismologiska kartläggningar

**Geokemi:** Vetenskapen om den kemiska sammansättningen av geologiska föremål. Genom att upprätta så kallade geokemiska kartor så erhålls en bild av fördelningen av de ämnen ett specifikt prov består av.

utbredning, ungefärligt tonnage samt ungefärliga medelhalter. Fyndigheterna borrar oftast upp genom att profiler av borrhål borrar tvärs mineraliseringens strykningsriktning. Detta ger en grund för bedömning av antagen mineraltillgång.

#### Fas 3

Fast tre är en mer genomgripande och noggrann prospektering som ger en fördjupande bild över mineraliseringen, närmare bestämt ett fastställande av indikerad mineraltillgång genom tätborrning. I detta skede skickas ansökan till Bergsstaten angående bearbetningskoncession in. Även en så kallad provbrytning genomförs och utifall denna motsvarar förväntningarna kan projektet tas vidare in i nästa fas.

#### Fas 4

Fas fyra inleds med ytterligare förtätade borrningar vilket ger en grund för ännu säkrare bedömning av mineraltillgången. Efter detta uppgraderas klassificeringen troligen till känd vilket är ett ännu säkrare mått än indikerad mineraltillgång. Med dessa beräkningar ska en trovärdig och sannolik plan för brytning och anrikning upprättas. I kombination med en miljökonsekvensbeskrivning är detta de grundläggande beståndsdelarna i ansökan om gruvbrytning.

#### Fas 5

Den femte fasen innefattar finansiering och uppstart av gruvbrytning efter en studie om arbetets omfattning och genomförande har utförts. Denna studie kan innebära ytterligare kärnborrningar och andra åtgärder för att i detalj fastställa malmkroppens utbredning och därmed garantera en resurseffektiv brytning där malmförluster och gråbergsinblandning minimeras. Det är lika viktigt att ta upp mycket mineralrik malm som att minimera brytningen av gråberg. Bolagets geologer tar tillsammans med diverse experter fram en brytnings- och produktionsplan.

#### Anläggning av gruva samt gruvdrift

Utifrån detta påbörjas anläggningen av gruvan. Hur detta sker beror på om gruvdriften sker i ett så kallat dagbrott, där brytningen sker ovan jord och genom att lager av morän och annat allteftersom transporteras bort, eller genom underjordisk gruvdrift, som kan ske genom ett schakt eller genom en snedbana längs med malmkroppen. Dagbrott är generellt sett en snabbare och billigare metod att bryta en malmkropp när så är möjligt, men kräver större ingrepp i miljön i och med att olika jordlager successivt behöver skalas av. I och med att mer och mer yta måste tas i anspråk samtidigt som det fortlöpande arbetet för brytningen fördjupas ökar andelen gråberg, vilken så småningom medför att det blir billigare att övergå till underjordisk gruvdrift. Annars är brytning under jord generellt sett en dyrare

och mer komplicerad metod att komma åt en malmkropp, vilket förutsätter fullgod uppfattning av mineralfyndighetens utbredning samt avancerade beräkningar för hur brytningen sker mest effektivt och kostnadsbesparande. Därtill tillkommer övriga kostnader som ventilations- och elarbeten, pumpdrift för att få bort grundvatten och transportinstallationer för att få ut den brutna malmen, m m.

Därefter följer anrikningen, en process bestående av flera olika delmoment med syfte att separera beståndsdelarna av den brutna malmen, främst sortera bort gråberg och öka koncentrationen av den eftersökta mineralen. Första momentet, där delar bestående av malm skiljs från delar bestående av gråberg benämns sovring. Därefter körs den malmrika utsorteringen genom en kross och kvarn som krossar och maler ner insatsvaran till millimeterstor, finkornig massa, så kallad slig. Sligen kan sedan vidare anrikas genom diverse processer såsom exempelvis flotation, viktseparering, elektrostatisk och magnetisk separation. Flotation innebär förenklat att sligen läggs i vatten samtidigt som diverse hydrofoba ämnen tillsätts som binder till de mineral som ska urskiljas. Genom att blåsa in små luftbubblor kan dessa sedan urskiljas ur lösningen vid ytan, därav namnet på processen.

Viktseparering (vaskning) är när till exempel skakbord eller spiralseparatorer används för att särskilja värdefulla mineral från annat mineral genom att utnyttja skillnad i densitet, och därmed vikt. När de eftersökta mineralen är förhållandevis tunga, såsom guld, är även viktseparering ett användbart verktyg då guldet sjunker till botten snabbare än övriga ämnen i blandningen.

Separation genom elektrostatiska metoder innebär att icke ledande beståndsdelar av sligen attraheras av en elektrisk trumma tack vare att de behåller en elektrisk laddning medan magnetisk separation sker genom att magneter avskiljer mineral med magnetisk laddning vilka inte påverkar icke magnetiskt gråberg.

En vanlig metod vid anrikning av guld är så kallad cyanidlakning. Då tillsätts cyanid i någon form vilket tillsammans med syre löser ut bundet guld i lösning. Guldet absorberas därefter med hjälp av aktivt kol och förs vidare till en annan tank där det avskiljs med hjälp av hett vatten under högt tryck. Den guldrika lösningen som återstår låts cirkulera ovan en samling elektrolysceller vilket resulterar i att guldet faller ut, oftast på stålull. Denna produkt förs sedan in i en ugn där slagg avskiljs och kvar blir en blandning av silver och guld som gjuts till en så kallad doréacka som sedan förs till ett raffinaderi där guldet renas till en guldhalt på 99,99 procent.

Sensorbaserad anrikning identifierar mineral genom egenskaper som färg, atomtätet, ledningsförmåga, etc och sorteras sedan genom att en stark stråle av komprimerad luft trycker de önskade mineralen till en separat behållare. Detta är en resursnål och effektiv metod som kan reducera energikonsumtionen i anrikningsprocessen med uppemot 15 procent och dessutom minskar förbrukningen av vatten med tre-fyra kubikmeter per ton processerad malm.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Tomra, Sorting solutions, 2017-04-11

## Klassificering av mineraltillgångar

Gruvbranschorganisation SveMin har tillsammans med dess finska och norska motsvarighet, FinnMin respektive Norsk Bergmaterialindustri, bildat Fennoscandian Review Board (FRB) som bland annat upprättar regler och rekommendationer gällande klassificering och publicering av prospekteringsresultat. FRBs huvudsyfte är att skydda aktieägare, investerare och potentiella investerare från felaktig, ofullständig eller missvisande information och därav får enbart så kallade kvalificerade personer, som utses av FRB efter ansökan, bedöma och klassificera mineraltillgångar. FRB övervakar också att alla de med status kvalificerad person följer FRB-standarderna. Botnia Exploration är medlem i SveMin och följer dess stadgar.

Gällande kommunikationen av mineraltillgångar och –reserver ska endast följande kategoriseringsterminologi användas: antagen, indikerad och känd gällande mineraltillgångar och sannolik respektive bevisad avseende mineralreserver. Förutom för till FRB anslutna nationer är denna terminologi överensstämmande med den i Kanada (CIM), Australien (JORC), Storbritannien (IMMM), USA (SEC Industry Guide 7) och Sydafrika (SAMREC). Bilden nedan förklarar sambandet mellan de olika kategoriseringarna.

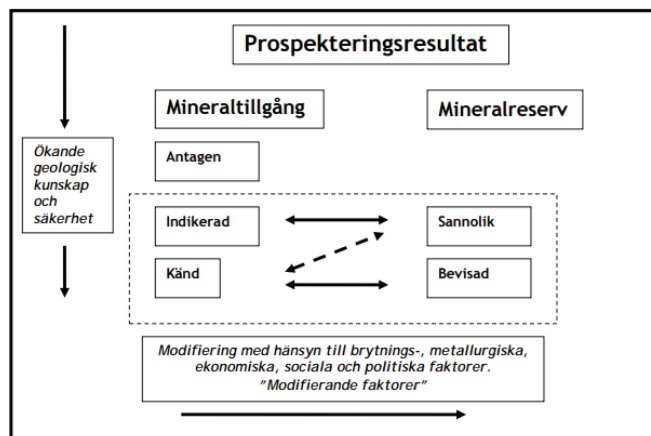
Vid redogörelse av mineraltillgångar och –reserver måste speciell omsorg ägnas åt att göra åtskillnad mellan dessa så att intressenter förstår att begreppen inte är likvärdiga i betydelse, dessutom ska det framgå vilken kvalificerad person som gjort bedömningen. För att en mineralreserv ska få redovisas krävs att en lönsamhetskalkyl först upprättas för att påvisa att en fyndighet kan utvecklas till en ekonomiskt bärkraftig mineralreserv. Däri måste bl a drifts- och kapitalkostnader och metall- och produktpriser redogöras för. Nedan följer en definition av de olika klassificeringarna.

### Mineraltillgång

En mineraltillgång är förekomsten av diverse material i en koncentration av sådan form, kvalitet eller kvantitet att den är så pass ekonomiskt intressant att det finns rimliga möjligheter till eventuell ekonomisk utvinning. Läge, kvantitet, halt, kontinuitet och andra geologiska karaktärsdrag är kända, uppskattade eller tolkade utifrån specifika geologiska fakta, provtagning och kunskap. Mineraltillgångar redovisas i tre olika klasser utifrån med vilken geologisk säkerhet bedömningen grundar sig på. Dessa är antagen, indikerad och känd.

Det som benämns som antagen mineraltillgång har en låg nivå av geologisk säkerhet gällande uppskattningar av tonnage, täthet av förekomster, form, fysiska karaktäristika, halt och mineralinnehåll. Informationen till grund för klassificeringen är inhämtad genom prospekteringsarbetet med relativt gles provborrning och insamling från exempelvis hållar, blottningar och diken. Generellt sett är informationen begränsad eller av osäker kvalitet och tillförlitlighet vilket medför att investerare inte ska anta att t ex tonnage och halter uppgraderas till indikerade eller kända tillgångar vid fortsatt prospektering. Istället kan det ses som en skälig bedömning med den information som finns tillgänglig, dock utan den säkerhet som krävs för att vara tillräcklig för en meningsfull ekonomisk värdering.

En indikerad mineraltillgång har tillräcklig grund genom vidare prospekteringsarbete för att med en rimlig geologisk säkerhet



kunna uppskatta form, täthet, tonnage, halt, mineralinnehåll och fysiska karaktäristika vilket tillsammans anses räcka för att gå vidare med en preliminär lönsamhetskalkyl och diverse tekniska uppskattningar. Informationspunkterna, i form av t ex borrhål, är dock alltså för glesa eller olämpligt placerade för att tillsammans säkerställa den kontinuitet i geologi och/eller halt.

När en mineraltillgång klassificeras som känd präglas uppskattningarna av form, täthet, tonnage, halt, mineralinnehåll och fysiska karaktäristika av en hög geologisk säkerhet. Informationen som ligger till grund för bedömningarna är detaljerad och omfattande och anses kunna utgöra en god grund för både ekonomisk som teknisk bedömning och beräkning av fyndighetens kontinuitet och/eller halt.

### Mineralreserver

När det kommer till mineralreserver så har en lönsamhetskalkyl upprättats som redogör för hur en indikerad eller känd mineraltillgång ska utvinnas på ett ekonomiskt försvarbart sätt. De faktorer som tas i beräkning är bland annat rådande metall- och produktpriser på intäktssidan medan bland annat omkostnader för gruvdrift och anrikning samt kostnader för kapital tas med på utgiftssidan. Därtill ska även legala, miljömässiga, sociala och politiska faktorer beskrivas och försvaras. Studien ska påvisa att en lönsam utvinning utan alltför dramatiska sidokonsekvenser är möjlig vid rapporteringstillfället. Beroende av ökad grad av geologisk säkerhet så delas mineralreserverna in i antingen sannolik eller bevisad mineralreserv.

En sannolik mineralreserv är oftast den ekonomiskt utvinnbara delen av en indikerad mineraltillgång, men i enstaka tillfällen kan även en känd mineraltillgång tillfalla denna kategori. Till grund för en sannolik mineralreserv ligger en preliminär lönsamhetsstudie, innehållandes ovan redan redogjorda beståndsdelar, vilken ska påvisa att fyndigheten rimligen kan utvinnas till rådande omständigheter vid tillfället för rapporteringen inklusive gråbergsinblandning och mineralförluster vid brytning.

En bevisad mineralreserv är den ekonomiskt brytbara delen av en känd mineraltillgång efter en lönsamhetsstudie, innehållandes ovan redan redogjorda beståndsdelar, framställs som konstaterar att under nuvarande förutsättningar är en utvinning motiverad inklusive gråbergsinblandning och mineralförluster vid brytning. Produktionsplanering ska pågå och eventuella förändringar i bedömningen ska inte få väsentligt negativa konsekvenser för brytningens ekonomiska bärkraft.

# VERKSAMHETSBEKRIVNING

## Botnia Exploration i korthet

Botnia Exploration är ett bolag som sedan år 2007 bedrivit prospekteringsverksamhet i erkänt mineralrika områden i framförallt Västerbotten. Genom ledningens och nyckelpersoners erfarenhet och sakkunskap selekteras de mest intressanta objekten ut för vidare undersökningar. Bolaget fokuserar för närvarande på två områden kring Vindelgransele, Vargbäcken och Fäbodtjärn. Bolaget har nu undersökningstillstånd samt två bearbetningskoncessioner.

## Organisation

Botnia Exploration Holding AB (publ) är moderföretag i en koncern omfattande, förutom moderbolaget, de två helägda dotterbolagen Botnia Exploration AB och Hans. A. Resources Sweden AB. Samt Botnia Exploration AB:s två dotterbolag, Botnia Prospektering (REE) AB och Botnia Tungsten AB. Verksamheten i moderbolaget utgörs av koncernledningsfunktionen. Den rörelsedrivande verksamheten bedrivs via dotterbolaget Botnia Exploration AB. Fram till oktober 2012 bedrevs verksamhet även i Hans. A. Resources Sweden AB. Verksamheten i Hans. A. Resources har sedan överlåtits till Botnia Exploration och bolaget är numera vilande.

Med hänsyn till den stundande noteringen på Nasdaq First North har Bolagets ledning tagit beslutet att vidga organisationen genom att säkra upp CFO och IR-funktioner externt via konsulter. Detta eftersom Bolaget genomgått en förändringsprocess kopplad till VD-bytet vari f d ekonomichef Thomas Ljung tagit över efter Bengt Ljung, som alltjämt är engagerad i Bolaget genom styrelsearbete. Bolaget vill säkerställa att Bolaget har tillräckliga resurser för att hantera de tilltänkta satsningarna i den mer intensiva fasen som nu inlemts i Vindelgransele gruvor samt behovet att leva upp till de regulatoriska krav som ställs på bolag noterade på Nasdaq First North. För Bolagets CFO-funktion har expertkonsultfirman Proxexecutive anlitats, för mer information se "CFO-funktionen" på sidan 36. Bolaget har vidare engagerat en IR-ansvarig som under en längre tid har samarbetat med Bolaget i syfte att säkerställa en effektiv informationsgivning. VD Thomas Ljung är den som har huvudansvaret över Bolagets informationsgivning samt tar beslut om offentliggörande av kurspåverkande information. IR-ansvariges uppgift är att stötta Thomas Ljung i detta arbete samt att ansvara för informationsgivningen i VDs uttvaro.

## Affärsidé

Botnia Explorations verksamhet syftar till att bygga långsiktigt aktieägarvärde genom att fyndighetsutveckla mineraliseringar, utöka mineralreserver och driva småskalig gruvbrytning. Med mineralreserver menas de delar av Botnia Explorations fyndigheter som är ekonomiskt brytvärda. Genom prospektering kan dessa ökas till ett större tonnage malm inom Vindelgranseleområdet, d v s utöka mineralreserver.

## Mål

Bolagets mål är att utifrån de godkända bearbetningskoncessionerna Fäbodtjärn och Vargbäcken genomföra en Miljökonsekvensbeskrivning (MKB) och söka miljötillstånd. Planerna är att i första hand utveckla Fäbodtjärn och inleda småskalig, kassaflödesgenererande gruvdrift. Denna fyndighet har i jämförelse med andra fyndigheter i Sverige mycket höga guldhalter och kommer därför att prioriteras av kassaflödesskal. Gruv-

driften planeras att genomföras genom underjordsbrytning. Därefter kan den andra fyndigheten i Vindelgranseleområdet, Vargbäcken tas i drift som ett komplement till Fäbodtjärn. Till sammans kommer dessa fyndigheter att utgöra starten för nästa gruvområde i Sverige.

## Strategi

Botnia Exploration är i grunden ett prospekteringsbolag som utvidgat målsättningen till att även bedriva småskalig gruvdrift för att maximera aktieägarevärdet. Botnia Exploration ska utveckla och öka mineraltillgångarna inom Bolagets undersökningstillstånd för att över tiden kommersialisera dessa. Kommerialisering av fyndigheter kan ske antingen via egen produktion, genom samarbeten, eller genom försäljning av enskilda projekt. Projekt som inte uppfyller Bolagets minimikrav återlämnas till Bergsstaten.

Delmål för att uppnå målsättningen att bedriva småskalig gruvdrift är följande:

### Alla nödvändiga tillstånd ska ha erhållits

Bearbetningskoncession Fäbodtjärn K nr 1 erhöles i september 2016. Bearbetningskoncession Vargbäcken K nr 1 erhöles i oktober 2003. En gemensam miljötillståndsansökan för Vargbäcken och Fäbodtjärn är under utarbetande och avses inges till relevant mark- och miljödomstol under 2018 för miljöprövning.

### Fyndigheten Fäbodtjärn ska kunna brytas med en produktion om 50-100 kton/år med god lönsamhet

Mineraltillgångsbedömningen och den geologiska kunskapen om Fäbodtjärn visar att detta är möjligt.

### Fyndigheten Vargbäcken ska kunna brytas med en produktion om 30-50 kton/år med god lönsamhet

Synergieffekter av gemensamt miljötillstånd med Fäbodtjärns goda halter, sortering av malm samt anrikningsverk på plats lokalt i Vargbäcken möjliggör potential för lönsam gruvdrift i Vargbäcken. Bolaget har ännu inte ingått något avtal eller åtagande om investering i något anrikningsverk. Malmen består av kvarts varför även Vargbäcken kan förse Boliden Rönnskär med kvartsleveranser.

### Kalkylen ska generera ett positivt kassaflöde både kort- och långsiktigt

Mineraltillgångsbedömningar av Fäbodtjärn visar att detta är möjligt. Med ett lokalt verk på plats i Vargbäcken visar kalkylen på positivt kassaflöde för Vargbäcken.

För dessa mål är huvudstrategin uppdelad i tre faser; Prospekteringsfas, Gruvstartsfas och Gruvbrytningsfas. Då bearbetningskoncession Fäbodtjärn K nr 1 nu har godkänts har Botnia Exploration övergått till gruvstartsfas med fokus på förberedelser för gruvstart så snart miljötillstånd har erhållits.

Verksamheten leds med fyra huvudsakliga fokusområden som ska leda Botnia Exploration till slutmålet:

#### 1. Leda gruvan

- Gruverfarenhet med övergripande kunskap om småskalig brytning.
- Vårda samhällsrelationer med sakägare - kommun,

markägare, rennäringsen, Länsstyrelsen, Bergsstaten, Naturvårdsverket och andra myndigheter.

- Småskalig underjordsbrytning av en väldefinierad malm med god kunskap om halter och en geologisk beskaffenhet som passar nu kända brytningsmetoder.

## 2. Leda bolaget

- Ha en god relation till aktieägare och långgivare.
- Säkerställa finansiering till dess att Botnia Exploration genererar positivt kassaflöde från gruvan.
- Undersöka och utvärdera möjligheterna att närliggande gruvbolag kan legoprocessa Botnia Explorations fyndigheter.
- Utveckla mineraliseringar för småskalig drift, som kräver begränsade investeringar. Korta interna ledtider för att snabbt komma till beslut.
- Verksamheten ska generera så små miljöavtryck som möjligt.
- Alla projekt ska ligga infrastrukturellt rätt och med mineraltillgångar som kan bära en investering.

## 3. Kommunikation

- Tydligt kommunicera status av projekten, Bolagets allmänna status, affärsidé och strategi till marknaden.
- Nära kommunikation med samtliga sakägare med särskilt fokus på markägare och rennäringsen.
- Botnia Exploration ska arbeta med småskalig brytning.

## 4. Utveckla Bolaget

- Fortsatt prospektering av prioriterade områden.
- Tydliggöra Bolagets affärsstruktur.
- Utveckla Vindelgransele där många fyndigheter passar för småskalig brytning.

## Geografisk översikt

Nedan följer en geografisk översikt över det område Bolaget för närvarande bedriver verksamhet.

### Skelleftefältet

Området som kallas Skelleftefältet bildades för nästan två miljarder år sedan i samband med vulkanisk aktivitet på havsbotten vilket skapade ett av världens mineralrikaste områden. Fältet är beläget i norra Västerbotten och löper från Skellefteå, längs Skellefteälven 15-20 mil i nordvästlig riktning. I Skelleftefältet finns idag ett 100-tal kända fyndigheter innehållande bl a basmetaller som zink, koppar och bly samt

betydande mängder ädelmetaller som guld och silver. Även tellur bryts i en gruva. Sedan starten av gruvan i Boliden 1926 utgör Skelleftefältet basen för gruvindustrin i Västerbottens län. Förutom massiva sulfidmalmer som brutits för både basmetaller och ädelmetaller, finns också så kallade orogena guldfyndigheter där ädelmetaller är de värdemetaller som utgör värdet. De senare bryts eller har brutits i tre gruvor och är idag föremål för prospektering framförallt i de sydligaste delarna som ibland benämns Guldlinjen. Orogena guldfyndigheter kan ha ett stort djupgående. Detta bedöms också gälla för Botnia Explorations fyndigheter.

Botnia Exploration är inriktat mot guldprospektering och orogena guldfyndigheter där guldet är knutet till kvartsgångar. Bolagets insatser fokuseras på två fyndigheter i de mellersta delarna av Skelleftefältet: Fäbodtjärn och Vargbäcken.

### Vindelgransele

Botnia Explorations prospektering och framtida gruvbrytning är koncentrerad till den s k Guldlinjen i Vindelgransele i de södra delarna av Skelleftefältet ca 1,5 mil nordväst om Kristinebergsgruvan, och utgörs främst av Fäbodtjärn och Vargbäcken beskrivna nedan.

För att få bedriva gruvverksamhet och bearbeta malm enligt minerallagen krävs först en bearbetningskoncession och sedan ett miljötillstånd. Botnia Exploration har bearbetningskoncessioner beviljade för både Vargbäcken och Fäbodtjärn. Miljötillståndsansökan planeras att lämnas in 2018.

### Prospekteringsområden

Nedan följer en redogörelse över Bolagets prospekteringsområden samt relaterad verksamhet därtill.

### Fäbodtjärn

I Fäbodtjärn har en bedömning av mineraltillgången utförts.

**Indikerad Mineraltillgång:** 111 kton med 8,5 g/t guld - cutoff 0,0 g/t

**Antagen Mineraltillgång:** 85 kton med 5,9 g/t guld - cutoff 0,0 g/t

*Mineraltillgångarna i Fäbodtjärn har uppskattats i enlighet med den av SveMin, FinnMin och Norsk Bergindustri utgivna FRB-standard, 2012-års utgåva. FRB-standard är i*

## Guldfyndigheter - Vindelgransele

Indikerad fyndighet	Ton	Au g/t	Oz	Kg	Klassificering	Beräknad av
Fäbodtjärn	111 000	8,5	30 300	942	Indikerad	Thomas Lindholm, GeoVista AB
Vargbäcken	1 370 000	1,4	63 200	1 966	Indikerad	Neil Inwood, Coffey Mining
	<b>1 481 000</b>	<b>2,0</b>	<b>93 500</b>	<b>2 908</b>		

Antagen fyndighet	Ton	Au g/t	Oz	Kg	Klassificering	Beräknad av
Fäbodtjärn	85 000	5,9	16 100	501	Antagen	Thomas Lindholm, GeoVista AB
Vargbäcken	650 000	1,7	35 800	1 114	Antagen	Neil Inwood, Coffey Mining
	<b>735 000</b>	<b>2,2</b>	<b>51 900</b>	<b>1 614</b>		

**2 216 000    2,0    145 400    4 522**



allt väsentligt lik t ex JORC-koden avseende kategorisering. Bedömningen av mineraltillgången i Fäbodtjärn har gjorts av Bergsingenjör Thomas Lindholm, GeoVista AB, oberoende konsult och av SveMin registrerad kvalificerad person (QP), i samarbete med Frank van der Stijl, chefsgeolog hos Botnia Exploration och av SveMin registrerad kvalificerad person (QP). Botnia Exploration äger i Fäbodtjärn en fyndighet med höga halter guld koncentrerat till en sammanhållen kvartsgång. Fyndigheten är ca 180 m lång, 320 m längs stupningsriktningen i 55 graders lutning. Den är uppborrad till 260 m djup vertikalt och har en bredd av 0,5-4 m. Fäbodtjärnsfyndigheten är öppen mot djupet och Bolaget bedömer det även som en stor möjlighet att den fortsätter norrut, varför Bolaget planerar att utföra ytterligare undersökningsbörningar framöver. Fyndigheten är mycket regelbunden, vilket möjliggör en säker gruvplanering med minimal gråbergsinblandning vilket innebär lägre och kontrollerbar brytningskostnad.

Enligt bedömningen av mineraltillgångarna utförda av Thomas Lindholm/Geovista (kvalificerad person enligt Svemin) är 111 000 ton av 196 000 ton indikerad mineraltillgång med 8,5 gram/ton guld från 0 till 100 m vertikalt och 85 000 ton antagen mineraltillgång med 5,9 gram/ton guld mellan 100 och 260 m vertikalt. År 2016 utfördes dikesgrävningar där kvartsgången blottades. Dikesgrävningarna bekräftade fyndighetens regelbundenhet och analysresultat från kvartsgångens ytskikt bekräftar att guldhaltarna går ända upp till ytan. Proverna visade höga guldhalter med bästa resultat på 25,4 gram per ton. Fäbodtjärn kan därmed klassas som en av Sveriges mest höghaltiga guldfyndighet. För mer information om den inledande provbrytningen som genomförts under sommaren 2017, se under "Kompletterande strategi till egen anrikning".

Bolaget planerar att bryta totalt 290 000 ton i Fäbodtjärn med i snitt 50 000 ton per år under en indikerad drifttid om sex till åtta år. Tonnaget är angivet inklusive bedömd gråbergsinblandning. Underjordsbrytningen planeras ske året om med malmupplag på markytan och genom en underjordisk snedbana dragen öster om den sammanhållna kvartsgången. Drifttiden kan sannolikt komma att förlängas om framtida undersökningsbörningar visar att den identifierade fyndigheten sträcker sig längre norrut eller ner på djupet.

## Vargbäcken

### Vargbäcken har en mineraltillgång enligt NI 43-101:

Indikerad Mineraltillgång: 1,37 miljoner ton med 1,44 g/t guld (63,200 oz.) - cutoff 0,6 g/t

Antagen Mineraltillgång: 0,65 miljoner ton med 1,70 g/t guld (35,800 oz.) - cutoff 0,6 g/t

### eller med en högre cutoff:

Indikerad Mineraltillgång: 0,38 miljoner ton med 2,7 g/t guld (33,100 oz.) - cutoff 1,5 g/t

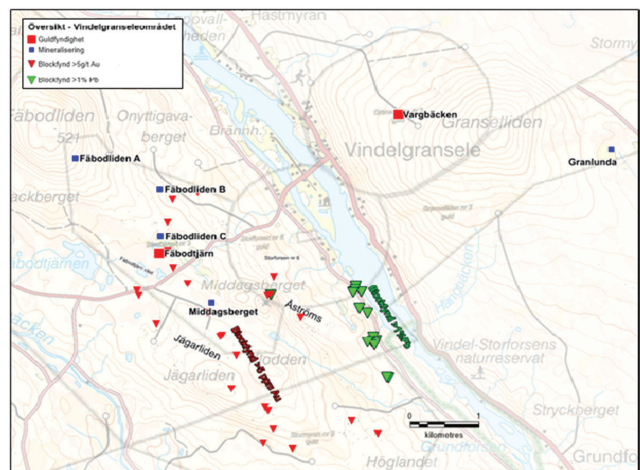
Antagen Mineraltillgång: 0,32 miljoner ton med 2,4 g/t guld (24,700 oz.) - cutoff 1,5 g/t

Mineraltillgångsberäkningen är utförd av Mr. Neil Inwood (MSc, FAusIMM), en Principal Resource Geologist hos Coffey Mining, ett oberoende konsultföretag inom geologi och gruvdrift. John Nebocat, P.Eng., är kvalificerad person enligt definitionen i NI 43-101, och tar ansvar för de prospekterings- och geologiska data som ingår i beräkningen.

Vargbäcken är Bolagets andra fyndighet och är ca 500 m lång, 200 m djup vertikalt och 30-40 m bred. Den innehåller guldförande kvartsgångar med en varierande mäktighet (tjocklek) från några centimeter upp till 17-20 m. Även denna fyndighet är öppen mot djupet. Dagbrottet är planerat till ca 280 m längd och 40 m bredd med ett snittdjup på 25 m. Brytning kommer initialt att ske i ett mindre dagbrott som fördjupning av genomförd provbrytning. Brytningen planeras att göras selektivt.

Bolaget bedömer att drifttiden är sex till åtta år och enligt beräkningar är 1 370 000 ton av 2 020 000 ton indikerad mineraltillgång med 1,4 gram/ton guld och 650 000 ton antagen mineraltillgång med 1,7 gram/ton guld. Botnia Exploration planerar att bryta ca 400 000 ton med i snitt 50 000 ton per år. Brytningen kommer att utföras i dagbrott och vara selektiv. Guldförande kvartsgångar med hög mäktighet och höga halter av kiseldioxid (SiO<sub>2</sub>) och guld kommer att prioriteras.

Drifttiden kan sannolikt komma att förlängas under förutsättning att framtida undersökningsbörningar visar att den identifierade fyndigheten sträcker sig längre norrut eller ner i djupet. Framtida gruvbrytning i Vargbäcken kommer att utföras underjord och vara selektivt.



## Projektportfölj

Botnia Explorations projektportfölj består av nio undersökningstillstånd och två bearbetningskoncessioner. Projekten är guldprojekt och sulfidmalmsprojekt. Bolaget har två provbrytningstillstånd. Arbetena är koncentrerade till Vindelgranseleområdet längs den så kallade Guldlinjen, ett mineralrikt område kring Sorsele-Storuman-Lycksele.

På nedanstående tabell finns en översikt över Botnia Explorations bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd. Förlängningsansökan rörande Granselliden nr 3 och Stenberget nr 3 är under behandling hos Bergsstaten.

Bearbetningskoncession	Mineral	Giltigt t o m
------------------------	---------	---------------

### Vindelgranseleområdet

Vargbäcken K nr 1	Au	2028-10-13
Fäbodtjärn K nr 1	Au, Ag	2041-09-06

Undersökningstillstånd	Mineral	Giltigt t o m
------------------------	---------	---------------

### Vindelgranseleområdet

Granselliden nr 2	Au	2019-08-20
Granselliden nr 3*	Au, Ag, Cu, Zn	2017-10-24
Stenberget nr 3*	Au	2017-11-21
Bjurbäcksliden nr 2	Au, Ag, Pb, Zn	2018-03-17
Storforsen nr 6	Au, Ag, Pb, Zn	2018-04-01
Stormyran nr 3	Au, Ag, Pb, Zn	2018-01-13

### Övriga områden

Vandelån nr 3	Au	2018-12-30
Vandelån nr 4	Au	2019-12-30
Vandelån nr 5	Au	2018-07-02

\* Förlängningsansökningar inlämnade till Bergsstaten

## Planerad anrikningsprocess

I Bolagets ansökan avseende miljötillstånd planeras för användning av ett småskaligt anrikningsverk vid Vargbäcken för anrikning av guldmalmerna i Fäbodtjärn och Vargbäcken. Anrikningsverket bygger framförallt på gravimetrisk anrikning, vilket innebär relativt begränsade investeringar och kort avskrivningstid. Anrikningsverket kan tillhandahållas som en

mobil containeranläggning eller i ett industritält och med ett inhyrt mobilt primär- och sekundärkrossverk. Lasersortering har testats med gott resultat. Detta innebär att en stor del av mineraliseringen som ofyndigt berg kan sorteras bort i ett tidigt skede. Detta får som konsekvens att guldhaltarna ökar med ökad lönsamhet som följd.

Egen anrikning erbjuder en rad fördelar såsom sänkta och kontrollerbara anrikningskostnader, lägre transportkostnader, bättre lönsamhet, god miljökontroll samt god kontroll av efterbehandling. Anrikningsverket i åtanke kommer att ha en nominell kapacitet om ca 25 ton/timme, motsvarande 100 000 ton/år. Anrikningen planeras ske under ca sju månader från april till november.

Bolaget har ännu inte ingått något avtal eller åtagande om investering i något anrikningsverk, men för en löpande diskussion med utvalda motparter beträffande detta alternativ.

## Kompletterande strategi till egen anrikning

I februari 2017 offentliggjorde Botnia Exploration att Bolaget slutit en överenskommelse med Boliden om tester av 25 ton av den guldförande kvartsgången från Fäbodtjärn vid Boliden Rönnskär. Avsikten med detta var att undersöka om smältverket kan nyttja kvarts från Fäbodtjärn som slaggbildare i sin process. Boliden Rönnskär använder idag kvarts från externa leverantörer, men då Fäbodtjärn både ligger betydligt närmare och innehåller guld utvärderas detta av Boliden som ett alternativ.

Under det första testet användes ca 16 ton guldräk kvarts-mineralisering som enda slaggbildare i en kopparkonverter där ca 200 ton järnhaltig skärsten från smältugnen omvandlades till råkoppar. Konvertensens uppgift är att avlägsna järn och andra föroreningar från kopparsmältan till en slaggprodukt. Den guldräka kvartsgången i Fäbodtjärn har en sammansättning som bedöms passa väl för ändamålet. I mars 2017 presenterades resultatet av detta inledande test. Försökskörningen, som genomfördes i mycket begränsad skala, förlöpte utan problem och de analyser som gjordes visar på fullt normala värden.



En tänkt anrikningsanläggning inklusive lasersorteringsutrustning



Eftersom det första testet var lyckat fortsatte de kommersiella diskussionerna bolagen emellan och beslut togs om fortsatta tester med större kvantiteter. Bolaget beslutade därför att utnyttja det provbrytningstillstånd som godkändes av Länsstyrelsen och Mark & Miljödomstolen år 2015. Tillståndet möjliggör provbrytning av sammanlagt 25 000 ton inklusive guldmineraliseringen samt gråberg. Målsättningen är att genom ett fullskaligt test kunna påvisa att Fäbodtjärns kvarts kan användas som slaggbildare i ett smältverk. Detta bedöms vara positivt ur miljösynpunkt vid ett framgångsrikt test. Det fortsatta testet har genomförts under sommaren och produktionen har skett i samråd med sakägare och Rans Sameby som arbetar i området. Resultat från detta större test presenterades den 4 december 2017 och påvisade snitthalter om cirka 7,4 g/ton guld. Förutom en indikativt hög guldhalt gav testet en ökad kunskap om markförhållandena området vilket lett till förbättringar av detaljplanen. Sammanlagt levererades 2 118 ton kvarts till Boliden.

Denna kompletterande affärsmodell, och tillika strategi, innebär för Botnia Exploration att det tonnage som utvinns vid brytning av fyndigheten inte behöver anrikas, vare sig på plats eller i ett externt anrikningsverk. I stället kan materialet transporteras direkt från Botnia Explorationsgruva till smältverket, där levererad kvarts kan nyttjas som slaggbildare och samtidigt utvinns de mängder guld som tidigare tester har påvisat. Därigenom sker stora besparingar och bättre utbyte av värdemineral. Botnia Exploration skulle kunna utvinna guld i en skalekonomisk effektiv process samtidigt som smältverket eventuellt skulle kunna göra industriella besparingar och effektivisera tillförsel av kvarts som slaggbildare. Dessutom skulle Botnia Explorations behov av avfallsdeponi bortfalla. Botnia Exploration får därmed goda förutsättningar att säkerställa Bolagets vision om en emissionsfri gruvsdrift.

### Prospekteringsplaner

I Vindelgranseleområdet ligger, förutom Fäbodtjärn och Vargbäcken, ett flertal intressanta satellitfyndigheter. Ambitionen är att inom de närmaste åren utföra ytterligare uppskattningar av mineraltillgångar och samtidigt påbörja processen med nya bearbetningskoncessionsansökningar. En bearbetningskoncession ger Bolaget ett ökat värde då säkerheten i prospekteringsresultaten är goda, en lönsamhetskalkyl har bedömts av Bergsstaten och Bolaget har rätt till utvinning och tillgodogörande av ansökt mineral under 25 år från tillståndets kungörande enligt minerallagens bestämmelser. Botnia Explorations prospekteringsstrategi kommer därför under de närmaste åren att vara mycket intensiv med avseende på guld inklusive kvarts av hög kvalitet. Bolagets satelliter ligger alla i ett område motsvarande ca 4-5 km<sup>2</sup>.

### Under de närmaste åren planeras prospekteringsinsatser och undersökningsborrningar i följande områden:

#### Fäbodtjärn

- Ambition att lokalisera fyndigheten norrut samt fortsätta med prospektering på djupet.

#### Vargbäcken

- Ambition att lokalisera fyndigheten norrut och på djupet.

#### Fäbodliden A

- Utbredning om minst 250 meter, representerar den västra delen av en isolerad lins av diorit.
- Historiskt insamlade analysdata från 62 analyser från block, hållar och dikesgrävning har givit ett medelvärde på 1,2 g guld per ton i intervallet 0 – 8,4 g/ton.
- Undersökningsborrningar genomförda 2016 redovisade resultat med 5,35 m med medelvärde 5,6 g guld/ton (inkluderande 2,55 m medelvärde 11,1 g guld/ton). Resultaten bekräftar potentiellt lönsamma guldfyndigheter.

#### Fäbodliden B

- Består av fyra mineraliserade strukturer som kan följas till en längd av upp till 150 m.
- Antalet äldre analyser uppgår till 37 stycken och medelvärdet uppgår till 1,7 g/ton och spänner över 0,1 – 25,3 g/ton.
- Undersökningsborrningar 2016 redovisade resultat med 2,25 m med ett medelvärde på 1,1 g guld/ton samt 1,0 m med ett medelvärde om 1,2 g guld/ton. Resultaten bekräftar potentiellt lönsamma guldfyndigheter.

#### Fäbodliden C

- Utgör den norra delen av en långsträckt diorit, skild från den diorit som utgör Fäbodliden A.
- 28 historiska analyser har genomförts med 1,1 g/ton i medelvärde i intervallet 0,1 – 8,7 g guld/ton. En nypupptäckt håll i Fäbodliden C:s förlängning återfinns ungefär 100 m mot söder och visar en guldhalt på ungefär 3,0 g/ton.

#### Jägarliden

- Bottenmoränborrningar har utförts i området. Analysresultaten visade på förhöjda halter guld som kan definiera områden för uppföljning med kärnborrning.
- Guldhalt över 120 g/t har säkerställts i blockfynd.
- Antalet prover uppgår till 350 stycken och insamlades i moränen på 1 - 14 m djup.
- De högre halterna i bottenmorän uppträder i ett relativt tunt moräntäcke i två områden; Ca 1 km söder om Fäbodtjärn samt omkring 1 km söder om Middagsberget. Halterna guld i morän är i storleksordningen 0,05 – 2,78 g/ton.
- Området är Botnias största potentiella fyndighet.

#### Middagsberget

- Middagsberget har varit känt sedan 1980-talet. Det har totalt utförts 122 borrhål om totalt 14 179 meter. Beräkningar för dessa är inte utförda enligt nu gällande regler och anses osäkra. De indikerar dock omkring 1 miljon ton med cirka 1,5 g guld per ton.
- Undersöktes i detalj under sommaren 2015 som en uppföljning på blockfynd från våren 2015.
- Första provtagning i en bred kvartsgång visar förhöjda halter av bly, silver och guld. Bästa provet togs på östsidan och innehöll 9,7 g guld/ton.
- Går i dagen på Lillholmberget och Middagsberget. Systemet är totalt längre än 1 km och mineraliseringens sammansättning varierar de hundratal meter som kartering är gjord.
- De undersökta hållarna visar stora likheter i sammansättningen med de block som tidigare hittats i Åströms och Forsheden.

#### Åström/Klodden

- Bottenmoränbörningar har utförts i området. Analysresultaten visade på förhöjda halter guld som kan definiera områden för uppföljning med kärnbörning.
- Blockfynd har gjorts i detta område. Inom objektet Åström har 28 mineraliserade block lämnats för analys. Guldhalt varierar mellan 0,01 och 1,33 g guld/ton med ett genomsnitt på 0,2 g/ton.
- Silverhalten uppgick till i genomsnitt 70 g/ton och varierade mellan 0,2 och 508 g/ton. Bly uppgick till i genomsnitt 1,4 procent och varierade mellan 0,01 till 7,52 procent. Zink uppgick till i genomsnitt 0,44 procent och varierade mellan 0,01 till 3,92 procent.

#### Granlunda

- Granlunda är en massiv sulfidkropp, som delvis bröts under det andra världskriget. Den uppträder i undersökningstillståndets östra del.
- Historiska data anger bl a 80 000 ton med 240 gram silver per ton, 2,6 procent koppar och 2,5 procent zink. Värdet per ton är mycket högt.
- I den nordöstra delen förekommer också rika zinkblock som aldrig givits någon geologisk förklaring.

#### Övrigt

- Bolagets prospektering i Vindelgranseleområdet efter nya fyndigheter kommer att fortsätta. Detta kan medföra att nya intressanta prospekteringsuppslag ersätter tidigare planer.
- I området Vandelån i Hälsingland pågår prospektering i begränsad omfattning. Bolaget avser att finna eventuella samarbetspartners alternativt sälja detta område.

#### Miljöpåverkan

Botnia Explorations verksamhet innefattar hela kedjan av prospekteringsverksamhet från blockletning och geologisk kartläggning via geofysiska markmätningar och geokemisk provtagning till diamantbörning. Under 2012 genomfördes Koncernens första provbrytning i Vargbäcken samt provanrikning i externt anrikningsverk. Tillstånd enligt miljöbalken för provbrytning i Vargbäcken erhöles från Länsstyrelsen den 1 juli 2011 och gäller till och med 1 september 2021. Den 13 maj 2015 erhöles Bolaget ytterligare ett provbrytningstillstånd enligt Miljöbalken från Länsstyrelsen. Detta tillstånd gäller för Fäbodtjärn och gäller till och med den 1 september 2023. Minerallagen (1991:45) reglerar undersökning och bearbetning av fyndigheter på egen och eller annans mark av i lagen särskilt angivna mineraliska ämnen, "koncessionsmineral", bl a guld. Undersökning får utföras endast av den som har undersökningstillstånd och bearbetning endast av den som har bearbetningskoncession. Utöver minerallagen regleras verksamheten även av andra relevanta regler, däribland Mineralförordningen (1992:285), Plan- och bygglagen (1987:10) samt Miljöbalken (1998:808). Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt Miljöbalken avseende vissa undersökningsarbeten. Bolaget har de tillstånd som krävs för pågående undersökningar. Bolaget bedömer att miljöpåverkan i samband med prospektering hittills har varit ringa. Efterbehandlingsarbetet i Fäbodtjärn godkändes vid ett tillsynsbesök den 28 september 2017 av Länsstyrelsen i Västerbotten.



# Uttalande från Qualified Person



Kund:  
**Botnia Exploration AB**  
Projekt:  
**Uttalande från Kompetent person**  
Författare:  
**Thomas Lindholm**

Datum:  
**2017-10-27**  
GeoVista Nr:  
**GVPM17016**  
Kundens Id:

---

## PM Uttalande från Kompetent person

Denna rapport, som är skriven av en oberoende Kvalificerad Person, presenterar en teknisk bedömning av Botnia Exploration AB:s avsikt att inleda gruvdrift vid sina fyndigheter Fäbodtjärn och Vargbäcken i Vindelgransele.

Rapporten är författad av Bergsingenjör Thomas Lindholm, GeoVista AB, som av Fennoscandian Review Board utsetts till Kvalificerad Person att rapportera om mineraltillgångar. Den tekniska bedömningen är utförd på uppdrag av Botnia Exploration AB (Botnia eller Bolaget), för att kunna inkluderas i ett emissionsprospekt för aktier noterade på AktieTorget. Bedömningen är baserad på information tillgänglig intill 2017-04-18.

### Sammanfattande beskrivning och utlåtande om projektets genomförbarhet

#### Mineraltillgångar

Botnia äger idag rätten till två bearbetningskoncessioner, Fäbodtjärn och Vargbäcken, som bägge ligger i Vindelgransele, Västerbottens län, bolaget arbetar för närvarande med att sammanställa en ansökan om miljötillstånd för dessa. Koncessionerna gäller till 2041 (Fäbodtjärn) respektive 2028 (Vargbäcken). Om produktion pågår vid utgångsdatum kan koncessionstiden förlängas.

Kännedomen om de bägge fyndigheterna bedöms vara god, bägge är undersökta med diamantborrning och genom omfattande provtagning i ytan.

Fäbodtjärn bedöms innehålla en indikerad mineraltillgång på 0,111 miljoner ton med 8,5 g/t guld samt en antagen mineraltillgång på 0,085 miljoner ton med 5,9 g/t guld, uppskattningen är utförd av Thomas Lindholm, GeoVista AB, 2015.

Vargbäcken bedöms innehålla en indikerad mineraltillgång på 1,37 miljoner ton med 1,44 g/t guld (63,200 oz.) samt en antagen mineraltillgång på 0,65 miljoner ton med 1,70 g/t guld (35,800 oz.), bägge uppskattade vid en cutoff på 0,6 g/t, uppskattningen av mineraltillgångar utförd av Neil Inwood, Coffey Mining, 2007.

I tillägg till de mineralresurser som anges ovan har bolaget ett antal aktiva undersökningstillstånd i närområdet, med lovande uppslag för ytterligare förekomster av guld och basmetaller. Möjligheten att genom fortsatta undersökningar av dessa kunna utöka mineraltillgångarna bedöms vara goda. En aktuell tabell över undersökningstillstånd i området återfinns på annan plats i prospektet.

#### Produktionsplan

Bolagets plan och målsättning är att producera guldförande malm från bägge fyndigheterna och att anrika denna vid ett lokalt anrikningsverk beläget i Vargbäcken.

Som ett alternativ till lokal anrikning har nyligen försök utförts med att använda den guldförande kvartsen som slaggbildare i Rönnskärsverket som kan tillgodogöra sig guldets senare i processen, detta försök har utfallit med gott resultat.

Oavsett om valet faller på egen lokal anrikning eller på att sälja malmen i bulk kommer de erforderliga investeringarna att kunna hållas på en låg nivå, då huvuddelen av produktionen kommer att utföras av entreprenörer. Alternativet med egen anrikning kommer i sådana fall att erfordra såväl anläggandet av ett mindre anrikningsverk samt en recipient för anrikningsavfallet och upplag av gråberg.

Produktionsplanen för Fäbodtjärn omfattar 50 000 ton per år, under en period av sex till åtta år. Guldhalt i den producerade malmen förväntas uppgå till, i genomsnitt, 6 g/t, medräknat gråbergsinblandning, anrikningsförsök utförda vid Luleå Tekniska Universitet visar att 90% av detta kan utvinnas med en kombination av gravimetriska metoder och flotation.

Produktionsplanen för Vargbäcken omfattar 50 000 ton/år, under en period av åtta år. Guldhalt i den producerade malmen förväntas uppgå till, i genomsnitt, 2 g/t, medräknat gråbergsinblandning, anrikningsförsök utförda i Björkdalsgruvan visar att 90% av detta kan utvinnas med en kombination av gravimetriska metoder och flotation.

### **Kommentarer**

De tekniska lösningar som presenteras för produktion samt för anrikning av malmen, eller direkt försäljning, förefaller vara rimliga. I fallet med egen, lokal anrikning bygger den på väl etablerad teknik. De anrikningsförsök som redovisas, med förväntade utbyten på 90% stämmer väl överens med erfarenhet från liknande fyndigheter.

I dagsläget finns inga publicerade ekonomiska kalkyler, det går därför inte att kommentera det förväntade ekonomiska utfallet.

Bolaget är fortsatt beroende av att erhålla miljötillstånd för den planerade verksamheten, med de små avtryck verksamheten förväntas ge bedöms detta kunna erhållas.

Thomas Lindholm

2017-10-27

Referenser:

Progress Report on the Resource Estimate and Exploration Programs at Vargbäcken Project, Sweden. Neil Inwood, RSG Global. Augusti 2007.

Fäbodtjärn – Uppdaterade mineraltillgångar 2015. Thomas Lindholm, GeoVista AB. GeoVista AB. Augusti 2015.

Positiva resultat från anrikningstester hos Luleå Tekniska Universitet. Botnia Press meddelande 2016-12-08.

- GVPM17016 -

# HISTORIK

- 2007** Botnia Exploration bildas av Bengt Ljung.
- 2008** Bolaget genomför en första nyemission. Nyemissionen är av mindre omfattning och övertecknas. Kapitaltillskottet disponeras för diamantborrningar.
- 2009** Moderbolaget Botnia Exploration Holding AB (publ) bildas.  
Bolaget listas på AktieTorget. I samband med listningen genomförs en nyemission.
- 2010** Hans. A. Resources Sweden AB förvärvas. Botnia Exploration tillförs därmed ca tolv undersökningstillstånd, bl a guldprojektet Vargbäcken.  
Botnia utvärderar och planerar omgående fortsatta prospekteringsplaner och aktiviteter för de kommande åren.  
Provbrytningstillstånd för Vargbäcken söks.
- 2011** Provbrytningen i Vargbäcken utförs om ca 15 000 ton. Anrikningen är planerad att ske i Lappland Goldminers anrikningsverk i Ersmarksberget. Den senare verksamheten sätts i konkurs varför provanrikningen inte kan genomföras. Detta innebär stor tidsförlust och störningar i Bolagets planering.
- 2012** Botnia Exploration påvisar guldfyndigheten Fäbodtjärn genom kärnborrningar.  
Geomagnetiska mätningar och bottenmoränprovtagningar genomförs i aktuella undersökningstillstånd.  
Ett avtal sluts med Björkdalsgruvan, belägen ca 120 km sydost om Vindelgransele, om provanrikning av mineraliseringen från Vargbäckens provsprängning. Provanrikningen faller mycket väl ut och visar på ett mycket högt utbyte i processen. Anrikningen genererar 5,5 kg guld och 0,5 kg silver. Anrikningen sker med en kombination av gravimetri- och flotationsteknik.
- 2013** Infyllnadsborrningar utförs i Fäbodtjärnsfyndigheten. Detta innebär att tidigare kärnborrhål kompletteras med ytterligare borrhål enligt bestämda riktlinjer och internationell praxis.
- 2014** Geovista kompletterar tidigare bedömning av mineraltillgångar med en ökning från antagen mineralisering till indikerad mineralisering för delar av Fäbodtjärn.
- 2015** Undersökningstillstånd för Granselliden nr 3 och Stenberget nr 3 förlängs.  
Länsstyrelsen i Västerbotten godkänner provbrytningsansökan för Fäbodtjärn. Länsstyrelsen i Västerbotten beslutade att genomföra en rättidsprövning av Botnia Explorations ansökan om provbrytning i Fäbodtjärn då Rans sameby lämnade in en överklagan. Ärendet gick vidare till prövning av Mark- och miljödomstolen som avslog överklagandet.
- 2016** Bolaget erhåller i september bearbetningskoncession för Fäbodtjärn K nr 1. Regeringen beslutade att inte ta upp till prövning det inkomna överklagandet av bergmästarens beslut om bearbetningskoncession för området Fäbodtjärn K nr 1.  
Undersökningsborrningar påbörjas i områdena Fäbodliden A, Fäbodliden B, Jägarliden och Åström.  
Ramböll erhåller uppdrag att utföra Bolagets ansökan om miljötillstånd och Miljökonsekvensbeskrivning för gruvbrytning i Fäbodtjärn och Vargbäcken.
- 2017** Bolaget sluter i februari en överenskommelse med Boliden om att testa 25 ton av den guldförande kvartsgången från Fäbodtjärn i Rönnskärsverken.  
I mars presenteras resultatet från det första testet, som gav mycket positiva resultat. Fortsatta förhandlingar med Boliden Rönnskär påbörjas i mitten av april för fortsatta leveranser av guldhaltig kvarts med hög halt av kiseldioxid (SiO<sub>2</sub>).  
Bolaget genomför en företrädesemission som tillför Bolaget 47,5 MSEK före emissionskostnader.  
Med anledning av företrädesemissionens genomförande har Norrlandsfonden enligt gällande konvertibelavtal beslutat att teckna en konvertibel om 1,9 MSEK.  
Botnia Exploration och Boliden Rönnskär tecknar avtal om fortsatta tester i Boliden Rönnskärs smältverksprocess med större kvantiteter.  
Länsstyrelsen i Västerbotten ändrar villkoren gällande tidsram när provbrytningsarbeten får ske, från månaderna juni - augusti 2017, till juni - september 2017. Bolaget har under september månad avslutat provbrytningen.  
Bolaget presenterar positiva guldanalyser från tester utförda i Boliden Rönnskär.

# MILJÖTILLSTÅNDSPROCESSEN

Botnia befinner sig för tillfället i slutskedet utav framtagandet av de dokument som ska utgöra Bolagets ansökan till Mark- och miljödomstolen (MMD) i Umeå om miljö tillstånd. För att öka aktieägarnas förståelse för den sofistikerade process detta steg utgör i kedjan av kvalificerat hantverk som krävs för att ta en potentiell gruva från prospekteringsstadiet till producerande tillgång följer nedan en detaljerad redogörelse för arbetet bakom och hur den framtida behandlingen av ansökan kommer att gå till väga.

## Om Miljö tillstånd och MMD

Syftet med MMD är att reglera och kontrollera miljöfarlig verksamhet för att säkerställa minsta möjliga åverkan på natur, samhälle och övriga intressenter. Vad som räknas till miljöfarlig verksamhet regleras i miljöbalken men kan definieras som all användning av mark, byggnader eller anläggningar som kan ge upphov till utsläpp till mark eller vatten eller medföra andra störningar för människors hälsa eller miljön. Verksamheter som faller in under denna definition kategoriseras i A-, B-, C- eller s k U-anläggningar beroende på verksamhetens omfattning och miljöpåverkan. För att få anlägga och driva vissa miljöfarliga verksamheter krävs tillstånd av MMD. Den som avser att bedriva verksamhet som kräver sådant tillstånd ska innan ansökningshandlingarna upprättas samråda med länsstyrelsen och de enskilda som kan antas bli särskilt berörda av den planerade verksamheten. I fall miljöpåverkan förväntas bli betydande skall samråd ske även med övriga statliga myndigheter, den aktuella kommunen, den allmänhet och de organisationer som kan antas bli berörda.

I Sverige finns det för närvarande fem stycken MMD vilka är knutna till tingsrätterna i Umeå, Östersund, Nacka, Vänersborg och Växjö. För Botnias del är det MMD i Umeå som är aktuellt. Den dömande personalen består utav såväl juristdomare som tekniska råd. De tekniska råden har naturvetenskaplig eller teknisk utbildning och erfarenhet av sådana sakfrågor som domstolen skall pröva.

## Om prövning av gruvverksamhet

Gruvverksamhet räknas till kategorin A-verksamhet och kräver därmed tillstånd i MMD. I dessa typer av mål deltar även särskilda ledamöter förutom de juridiskt sakkunniga och de tekniska råden. En av de särskilda ledamöterna ska ha erfarenhet av sakfrågor som faller inom Naturvårdsverkets, havs- och vattenmyndighetens, Boverkets eller Lantmäteriets verksamhetsområde. Den andra ska ha erfarenhet av industriell, kommunal eller areell verksamhet eller av sådana sakfrågor som faller inom nämnda förvaltningsmyndigheters verksamhetsområden.

En ansökan om tillstånd till gruvverksamhet är omfattande och består av ett flertal digra dokument. Dessa utgörs av en formell del, med yrkanden och villkorsförslag m m, en teknisk beskrivning och en miljökonsekvensbeskrivning. Den ansökande parten ges möjlighet till komplettering av MMD innan ansökan kungörs i samband med att ansökan anses vara komplett. Remissmyndigheter och sakägare ges därefter möjlighet att inom viss tid inkomma med skriftliga synpunkter på ansökan till MMD. Remissmyndigheter utgörs utav exempelvis Naturvårdsverket, Länsstyrelsen, kommunen

m fl medan sakägare i första hand är ägare till de fastigheter som tas i anspråk för verksamheten samt eventuella nyttjanderättshavare till dessa fastigheter. Detta innebär att även samebyar som bedriver rennärning i verksamhetsområdet anses vara sakägare.

När MMD insamlat synpunkter från berörda intressenter kallas parterna till huvudförhandling vilken ofta hålls logistiskt i närheten av den plats där den ansökta verksamheten ska bedrivas. Detta möjliggör för MMD att på en smidigt sätt kunna hålla syn över den terräng var verksamheten skall bedrivas.

## Utslag av MMD

MMD tar hänsyn till miljö, teknik och ekonomi vid prövning och grunden för denna är en avvägning av rådets och ledamöternas expertis. Domen beaktar ett stort antal regler och anvisningar vilka har utfärdats av Europeiska unionen och som sedermera har införlivats i miljöbalken. Exempelvis är en viktig anvisning den rörande BAT (Best Available Technic, eller bästa tillgängliga teknik) vilket innebär att den sökande måste använda sig utav bästa tillgängliga teknik för att minimera miljöpåverkan.

MMD:s dom kan överklagas till Mark- och miljööverdomstolen (MÖD) vid Svea hovrätt, men då krävs ett så kallat prövningstillstånd vilket endast utfärdas ifall särskilda skäl föreligger. Respektive part har därefter möjlighet att överklaga MÖD:s dom till Högsta domstolen (HD), men kriterierna för att erhålla ett prövningstillstånd är då ännu snävare.

Ett tillståndsärende vid MMD tar normalt cirka ett år att handlägga. Överklaganden förlänger denna tidsaspekt.

## Övrigt

Botnia anser sig ha en god relation till alla sakägare, inklusive de samebyar som bedriver rennärning i det aktuella området. Förlängningen av sommarens provbrytningstillstånd skedde bl a i samråd med Rans sameby.

Bolaget undersöker även möjligheten att nyttja emissionsfria maskiner vid gruvdriften för att minimera miljöpåverkan och Bolagets ledning undersöker löpande åtgärder för att minimera åverkan på omkringliggande natur.



## UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

I detta avsnitt presenteras utvald historisk finansiell information i sammandrag för Botnia Exploration avseende räkenskapsåren 2015 och 2016, samt perioden januari till september 2016 och 2017.

Informationen för räkenskapsåren 2015 och 2016 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar. Uppgifter avseende det första halvåret 2017 och 2016 är hämtade från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017. Delårsrapporten har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Samtliga rapporter har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Räkenskaperna för samtliga perioder finns att tillgå på Botnia Explorations hemsida [www.botniaexploration.com](http://www.botniaexploration.com).

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

### Resultaträkning i sammandrag

Belopp i KSEK	Januari - september		Januari - december	
	2017	2016	2016	2015
	Ej reviderat <sup>1)</sup>	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
<b>Rörelsens intäkter mm</b>				
Nettoomsättning	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	3 319	6 085	8 293	5 585
	<b>3 319</b>	<b>6 085</b>	<b>8 293</b>	<b>5 585</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-2 541	-2 200	-3 065	-2 922
Prospekteringskostnader	-3 372	-6 085	-8 486	-5 585
Personalkostnader	-1 269	-1 276	-1 799	-1 815
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-276	-276	-2 545	-369
Övriga rörelsekostnader <sup>2)</sup>	-	-	-	-1 105
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 139</b>	<b>-3 752</b>	<b>-7 601</b>	<b>-6 211</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Finansnetto	-393	-244	-307	-834
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4 532</b>	<b>-3 996</b>	<b>-7 908</b>	<b>-7 045</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	125
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-4 532</b>	<b>-3 996</b>	<b>-7 908</b>	<b>-6 920</b>

<sup>1)</sup> Denna kvartalsrapport har granskats översiktligt av Bolagets revisor.

<sup>2)</sup> Övriga rörelsekostnader avser till sin helhet utrangering/återkallade undersökningstillstånd.

## Balansräkning i sammandrag

Belopp i KSEK	30 september		31 december	
	2017	2016	2016	2015
	<i>Ej reviderat<sup>1)</sup></i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	67 725	64 408	64 482	58 431
Finansiella anläggningstillgångar	1 586	977	977	977
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>69 311</b>	<b>65 385</b>	<b>65 459</b>	<b>59 408</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar	7 290	597	955	470
Kassa och bank	33 578	1 887	2 851	6 366
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>40 868</b>	<b>2 484</b>	<b>3 806</b>	<b>6 836</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>110 179</b>	<b>67 869</b>	<b>69 265</b>	<b>66 244</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital	93 044	58 412	54 500	62 408
Avsättningar	400	200	200	200
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga skulder, räntebärande	5 500	5 500	5 500	-
Långfristiga skulder, konvertibla lån	3 998	2 099	2 151	1 943
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>9 498</b>	<b>7 599</b>	<b>7 651</b>	<b>1 943</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	-	4 000	-
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	7 237	1 658	2 914	1 693
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 237</b>	<b>1 658</b>	<b>6 914</b>	<b>1 693</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>110 179</b>	<b>67 869</b>	<b>69 265</b>	<b>66 244</b>

<sup>1)</sup> Denna kvartalsrapport har granskats översiktligt av Bolagets revisor

## Kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i KSEK	Januari - september		Januari - december	
	2017	2016	2016	2015
	<i>Ej reviderat<sup>1)</sup></i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 077	-3 726	-4 419	-4 760
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 928	-6 253	-8 596	-6 169
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	40 732	5 500	9 500	9 132
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>30 727</b>	<b>-4 479</b>	<b>-3 515</b>	<b>-1 797</b>
Likvida medel vid periodens början	2 851	6 366	6 366	8 163
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>33 578</b>	<b>1 887</b>	<b>2 851</b>	<b>6 366</b>

<sup>1)</sup> Denna kvartalsrapport har granskats översiktligt av Bolagets revisor

## Nyckeltal

Botnia Exploration använder alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed. De alternativa nyckeltalen härleds från Botnia Explorations koncernredovisning och är inte ett mått på finansiella resultat eller likviditet i enlighet med Bolagets tillämpade redovisningsprinciper, varför de inte bör betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultat eller andra nyckeltal som härleds i enlighet med Bolagets tillämpade redovisningsprinciper eller som ett alternativ till kassaflöde som ett mått på Koncernens likviditet. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom Botnia Exploration definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Detta beror på att dessa nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och att andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Botnia Exploration. Notera således att beräkningar och tabeller nedan inte har granskats av Bolagets revisor, såvida inget annat anges.

	Januari - september		Januari - december	
	2017	2016	2016	2015
	<i>Ej reviderat<sup>1)</sup></i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Nettoomsättning, KSEK	0	0	0	0
Rörelseresultat, KSEK	-4 139	-3 752	-7 601	-6 211
Resultat efter skatt, KSEK	-4 532	-3 996	-7 908	-6 920
Avkastning på eget kapital <sup>2)</sup> , %	-6,1	-6,6	-13,5	-11,7
Avkastning på totalt kapital <sup>2)</sup> , %	-4,6	-5,6	-11,2	-9,6
Soliditet <sup>2)</sup> , %	84,4	86,1	78,7	94,2
Balansomslutning, KSEK	110 179	67 869	69 265	66 244
Kassaflöde från investeringsverksamheten, KSEK	3 928	6 253	8 596	6 169
Medelantal anställda Koncernen <sup>3)</sup> , st	1,0	1,5	1,5	1,5
Totalt antal utestående aktier, st	23 153 211 <sup>1)</sup>	92 612 844	92 612 844	92 612 844
Totalt antal utestående aktier efter utspädning, st	24 096 077 <sup>1)</sup>	96 400 344	96 400 344	96 400 344
Vägt genomsnittligt antal aktier, st	20 558 016 <sup>1)</sup>	92 612 844	92 612 844	79 600 069
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	21 379 342 <sup>1)</sup>	96 400 344	96 400 344	81 616 542
Resultat per aktie <sup>2)</sup> , SEK	-0,22 <sup>1)</sup>	-0,04	-0,09	-0,09
Eget kapital per aktie <sup>2)</sup> , SEK	4,02 <sup>1)</sup>	0,63	0,59	0,67
Totalt aktiekapital, KSEK	17 365	13 892	13 892	13 892

<sup>1)</sup> Denna kvartalsrapport har granskats översiktligt av Bolagets revisor

<sup>2)</sup> Alternativt nyckeltal

<sup>3)</sup> Exklusive konsulter

<sup>1)</sup> Under perioden genomfördes en sammanläggning 1:5 vilket har påverkat nyckeltalet

## Definitioner av nyckeltal

### Avkastning på eget kapital

Periodens resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant då det visar verksamhetens avkastning på ägarnas insatta kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansnetto ökat med räntekostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant då det visar avkastning på totala tillgångar.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant då det över tid ger en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering.

### Resultat per aktie

Periodens totalresultat i relation till antal aktier efter utspädning. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant då det visar Bolagets resultat per aktie.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i relation till antal aktier efter utspädning. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant då det visar hur mycket eget kapital det finns per aktie.

# KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

*Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen avser räkenskapsåren 2015 och 2016 samt perioden januari till september 2016 och 2017, och ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information".*

## Jämförelse mellan perioderna januari till september 2017 och januari till september 2016

### Resultaträkning

Under perioden januari till september 2016 och 2017 har det inte redovisats någon nettoomsättning. Under räkenskapsperioden 2017 uppgick aktiverat arbete för egen räkning till 3 319 KSEK jämfört med 6 085 KSEK för samma period 2016.

Rörelsens kostnader uppgick till 7 458 KSEK jämfört med 9 837 KSEK för samma period 2016. Minskningen är framför allt hänförlig till lägre prospekteringskostnader under perioden 2017. Under perioden januari – september 2017 uppgick rörelseresultatet till -4 139 KSEK jämfört med samma period föregående år då rörelseresultatet uppgick till -3 752 KSEK. Det lägre resultatet är hänförligt till en minskning av aktiverat arbete.

Koncernens resultat efter finansiella poster för tredje kvartalet 2017 uppgick till -4 532 KSEK. Samma post för motsvarande period 2016 uppgick till -3 996 KSEK.

### Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten för perioden 1 januari till 30 september 2017 uppgick till -6 077 KSEK, jämfört med -3 726 KSEK motsvarande period 2016.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -3 928 KSEK, jämfört med -6 253 KSEK under samma period 2016. Investeringarna består i huvudsak av utförda prospekteringsarbeten och förvärv av prospekteringsrättigheter. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 40 732 KSEK, jämfört med 5 500 KSEK för samma period 2016. Skillnaden är främst hänförlig till den genomförda emissionen under våren 2017.

Kassaflödet för perioden 1 januari till 30 september 2017 uppgick därmed till 30 727 KSEK, jämfört med -4 479 KSEK för motsvarande period 2016.

### Finansiell ställning

Totala anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2017 till 69 311 KSEK, jämfört med 65 385 KSEK den 30 september 2016. Ökningen kan främst förklaras av en ökning av utförda prospekteringsarbeten.

Totala omsättningstillgångar ökade med 38 384 KSEK från 2 484 KSEK den 30 september 2016 till 40 868 KSEK den 30 september 2017. Ökningen förklaras främst av den genomförda emissionen som ledde till en ökning i posten kassa och bank från 1 887 KSEK till 33 578 KSEK.

Långfristiga skulder, bestående av ett konvertibellån från Norrlandsfonden samt ett lån om 5 500 KSEK från huvudägaren Need Invest AB], uppgick till 9 498 KSEK den 30 septem-

ber 2017, jämfört med 7 599 KSEK den 30 september 2016. Skillnaden är hänförlig till den konvertibel om 1,9 MSEK som Norrlandsfonden tecknade i samband med den genomförda företrädesemissionen. Kortfristiga skulder, främst bestående av leverantörsskulder, uppgick till 7 237 KSEK jämfört med 1 658 KSEK den 30 september 2016.

Eget kapital ökade från 58 412 KSEK den 30 september 2016 till 93 044 KSEK den 30 september 2017. Förändringen i eget kapital kan förklaras av nyemissionen som genomfördes under våren 2017.

## Jämförelse mellan perioderna januari till december 2016 och januari till december 2015

### Resultaträkning

Under räkenskapsåren 2015 och 2016 har det inte redovisats någon nettoomsättning. Under räkenskapsåret 2016 uppgick aktiverat arbete för egen räkning till 8 293 KSEK jämfört med 5 585 KSEK under 2015.

Rörelsens kostnader uppgick under 2016 till 15 895 KSEK jämfört med 11 796 KSEK för samma period 2015. Ökningen är framför allt hänförlig till nedskrivningar/utrangering av undersökningstillstånd. Under perioden januari – december 2016 uppgick rörelseresultatet till -7 601 KSEK jämfört med samma period föregående år då rörelseresultatet uppgick till -6 211 KSEK.

Koncernens resultat efter finansiella poster för helåret 2016 uppgick till -7 908 KSEK. Samma post för motsvarande period 2015 uppgick till -7 045 KSEK.

### Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten för perioden 1 januari till 31 december 2016 uppgick till -4 419 KSEK jämfört med -4 760 KSEK motsvarande period 2015.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under 2016 till -8 596 KSEK, jämfört med -6 169 KSEK under samma period 2015. Kassaflödet påverkades primärt av gjorda investeringar under räkenskapsåret 2016. Investeringarna består i huvudsak av utförda prospekteringsarbeten och förvärv av prospekteringsrättigheter. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under 2016 till 9 500 KSEK, jämfört med 9 132 KSEK för samma period 2015.

Kassaflödet för perioden 1 januari till 31 december 2016 uppgick till -3 515 KSEK, jämfört med -1 797 KSEK för motsvarande period 2015.

### Finansiell ställning

Totala anläggningstillgångar uppgick den 31 december 2016 till 65 459 KSEK, jämfört med 59 408 KSEK den 31 december 2015. Ökningen kan främst förklaras av en ökning i prospekterings- och utvärderingstillgångar.

Totala omsättningstillgångar minskade med 3 030 KSEK från 6 836 KSEK den 31 december 2015 till 3 806 KSEK den 31 december 2016. Minskningen kan främst förklaras av en minskning av Bolagets kassa och bank.



Långfristiga skulder, bestående av ett konvertibellån från Norrlandsfonden samt ett lån om 5 500 KSEK från huvudägaren Need Invest AB, uppgick till 7 651 KSEK den 31 december 2016, jämfört med 1 943 KSEK den 31 december 2015. Skillnaden är främst hänförlig till det långfristiga lånet om 5 500 KSEK. Kortfristiga skulder, främst bestående av leverantörsskulder samt kortfristiga lån från huvudägare; Need Invest AB om 2 000 KSEK och Akilakonsluting AB om 2 000 KSEK, uppgick till 6 914 KSEK per den 31 december 2016 jämfört med 1 693 KSEK den 31 december 2015. Eget kapital minskade med 7 908 KSEK från 62 408 KSEK den 31 december 2015 till 54 500 KSEK den 31 december 2016. Förändringen i eget kapital kan förklaras av det negativa resultatet 2016.

### Väsentliga förändringar avseende Botnia Explorations finansiella situation och rörelseresultat

Botnia Exploration driver prospekteringsverksamhet med sikte på framtida gruvdrift utan några intäkter under perioden. Detta har negativt påverkat Bolagets resultat och kassaflöde. Finansieringen av verksamheten har till stor del skett genom ökning av lång- och kortfristiga skulder genom Bolagets ägare och närstående parter. Utöver nedan har det inte inträffat några ytterligare väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella situation och rörelseresultat under perioden som den historiska utvalda finansiella informationen omfattar samt perioden fram tills Bolagsbeskrivningens offentliggörande.

**2015** Bolaget genomför en riktad emission som tillför Bolaget 8 MSEK.

Botnia genomför en kvittningsemission genom en riktad emission av 5 629 303 aktier till kurs 0,872 SEK. Betalning sker genom kvittning av 74 procent av den fordran som fordringsägare har på Bolaget.

Botnia upptar ett konvertibelt lån om nominellt 1 759 500 SEK genom en riktad emission av en konvertibel.

**2017** Bolaget genomför en företrädesemission som tillför Bolaget 47,5 MSEK före emissionskostnader.

Med anledning av företrädesemissionens genomförande har Norrlandsfonden enligt gällande konvertibelavtal beslutat att teckna en konvertibel om 1,9 MSEK.

# EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

## Eget kapital och skulder

I tabellen nedan sammanfattas Botnia Explorations kapitalstruktur per den 30 september 2017. Eget kapital uppgick till 93 044 KSEK.

KSEK	2017-09-30
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	-
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>0</b>
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	500
Blancokrediter	8 998
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>9 498</b>
<i>Eget kapital</i>	
Aktiekapital	17 365
Övrigt tillskjutet kapital	133 481
Balanserat resultat	-57 802
<b>Summa eget kapital</b>	<b>93 044</b>

## Nettoskudsättning

I tabellen nedan sammanfattas Botnia Explorations nettoskudsättning per den 30 september 2017. Botnia Exploration har likvida medel uppgående till 33 578 KSEK, kortfristiga skulder om 7 237 KSEK, långfristiga skulder om 9 498 KSEK och därmed en nettokassa om 16 843 KSEK.

KSEK	2017-09-30
A. Kassa	-
B. Likvida medel	33 578
C. Lätt realiserbara värdepapper	-
<b>D. Summa likviditet (A+B+C)</b>	<b>33 578</b>
E. Kortfristiga räntebärande fordringar	-
F. Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H. Andra kortfristiga skulder	7 237
<b>I. Kortfristig skudsättning (F+G+H)</b>	<b>7 237</b>
<b>J. Netto kortfristig skudsättning (I-E-D)</b>	<b>-26 341</b>
K. Långfristiga skulder till kreditinstitut	-
L. Emitterade obligationer	-
M. Andra långfristiga skulder	9 498
<b>N. Långfristig skudsättning (K+L+M)</b>	<b>9 498</b>
<b>O. Nettoskudsättning (J+N)</b>	<b>-16 843</b>

## Krediter och säkerheter

Till säkerhet för samtliga förpliktelser gentemot Norrlandsfonden som Bolaget har pantsätts angiven egendom: Blivande företagsinteckningsbrev i all kredittagarens näringsverksamhet/i all egendom på 500 KSEK inom 500 KSEK.

Till säkerhet för framtida efterbehandling av provbrytningsområdet i Vargbäcken har bolaget spärrade bankmedel om 900 KSEK till förmån för Länsstyrelsen. Till säkerhet för framtida efterbehandling av provbrytningsområdet i Fäbodtjärn har bolaget spärrade bankmedel om 600 KSEK till förmån för Länsstyrelsen. Spärrade bankmedel redovisas som depositioner i Bolagets balansräkning.

## Eventualförpliktelser

Dotterbolaget Hans. A. Resources Sweden AB förvärvade under 2008 nio tillstånd från Mawson Sweden AB, varav fem av tillstånden har återlämnats till Bergsstaten. Enligt ett särskilt avtal har Hans. A. Resources övertagit Mawson Sweden ABs skyldighet att till North Atlantic Natural Resources AB betala en "net smelter royalty" på två procent på all framtida kommersiell produktion härrörande från fyra av undersökningstillstånden (Granselliden nr 2, Granselliden nr 3, Stenberget nr 3 och Vargbäcken nr 1).

Enligt royaltyavtalet med Mawson Sweden AB har dock Hans. A Resources Sweden AB en rätt att köpa tillbaka 50 procent av framtida förpliktelser att utge "net smelter royalty" genom att betala 1 000 000 CAD (kanadensiska dollar).

## Uttalande angående rörelsekapital

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att bedriva verksamheten under 25 månader räknat från dateringen av denna Bolagsbeskrivning, dvs till och med december 2019, givet Bolagets liggande affärsplan.

## Förväntad lönsamhet

Botnia Explorations provbrytning i Fäbodtjärn pågick under sommarmånaderna fram till den 30 september. Utfallet från provbrytningen och de efterföljande testerna i Rönnskär kommer att redovisas som en omvänd kostnad och därigenom tas upp i balansräkningen. Alternativet att utvinna guld direkt genom ett smältverk anses av Bolaget vara ett intressant komplement till traditionell anrikning och kommer att ges ett ökat fokus i arbetet med planeringen av gruvan då det ger minskade miljökonsekvenser, lägre investeringar och kassaflöde kan erhållas i ett tidigt skede efter gruvstart.

Bolaget fortsätter arbetet med miljöstillståndsansökan vilken behandlas under åtminstone ett års tid och en mer djupgående beskrivning av denna process återfinns under "Miljöstillståndsprocessen" på sida 24.

Fram tills lönsamhet och positivt kassaflöde uppnås kan Bolaget komma att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners, alternativt att driva verksamheten i lägre takt än beräknat, tills dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga

alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas finns en risk att Bolaget i väsentlig grad skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna försena Bolagets projekt. I förlängningen finns risk att, för det fall alla finansieringsmöjligheter misslyckas, Bolaget skulle kunna försättas i konkurs.

## Tillgångar

### Immateriella anläggningstillgångar

Bolagets immateriella anläggningstillgångar består främst av prospekterings- och utvärderingstillgångar. Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2017 till 67 725 KSEK.

### Materiella anläggningstillgångar

Bolaget hade per den 30 september 2017 inga materiella anläggningstillgångar.

### Finansiella anläggningstillgångar

Bolagets finansiella anläggningstillgångar består av depositioner. Per den 30 september 2017 uppgick Bolagets finansiella anläggningstillgångar till 1 586 KSEK.

KSEK	Q3 2017	Q3 2016	2016	2015
Immateriella anläggnings- tillgångar	67 725	64 408	64 482	58 431
Materiella anläggnings- tillgångar	-	-	-	-
Finansiella anläggnings- tillgångar	1 586	977	977	977

## Investeringar

Bolagets investeringar under räkenskapsperioderna avser främst utförda prospekteringsarbeten och förvärv av prospekteringsrättigheter.

KSEK	Q3 2017	Q3 2016	2016	2015
Investeringar	1 187	6 253	8 596	6 169

## Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Bolagets styrelse har inte gjort några klara åtaganden om investeringar avseende framtida gruvdrift, men har för avsikt att fortsatt driva prospektering genom befintliga likvida medel.

## Tendenser och framtidsutsikter

Guldpriset har fallit tillbaka sedan toppnoteringen kring hösten 2011 men befinner sig alltjämt på en historiskt hög nivå då priset det senaste året fluktuerat inom intervallet omkring 1130 USD och 1 350 USD per ounce. Framtida utveckling av guldpriset är omöjligt att förutse, men ett högt guldpris bidrar till att öka värdet på bolagets prospekteringsstillgångar samt medför att göra fler fyndigheter lönsamma för brytning. Eftersom guld prissätts i USD har även växelkursen USD/SEK stor betydelse för Bolagets framtida intjäningsförmåga där en hög dollarkurs är gynnsamt ur Bolagets synvinkel. Även växelkursers rörelser är omöjliga att förutsäga. Dagens nivåer på båda dessa faktorer

bedömer Bolaget innebär stora möjligheter att realisera Bolagets ambition för Vindelgranseområdet.

Utöver detta har Botnia Exploration för närvarande ingen information om tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle kunna komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter. Botnia Exploration känner inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

## Väsentliga händelser efter den senaste rapportperiodens utgång

Efter den senaste rapportperiodens utgång har Botnia Exploration genomfört en sammanläggning 1:5. Utöver detta har inga väsentliga händelser inträffat efter rapportperiodens utgång som haft en avgörande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 september 2017.

# AKTIE, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 15 000 000 SEK och högst 60 000 000 SEK fördelat på lägst 20 000 000 och högst 80 000 000 aktier.

Per dagen för Bolagsbeskrivningen uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 17 364 908,25 SEK fördelat på totalt 23 153 211 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,75 SEK. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Vid konvertering av samtliga konvertibler, inklusive redan utgivna konvertibler, kommer aktiekapitalet att öka med sammanlagt högst 707 149,50 SEK och antalet aktier med högst 942 866 aktier, varefter aktiekapitalet uppgår till högst 18 072 057,75 SEK och antalet aktier till högst 24 096 077.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna i Botnia Exploration har utgivits i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

## Central värdepappersförvaring

Botnia Exploration är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Aktiens ISIN-kod är SE0010494708.

## Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital har sedan 2009 förändrats enligt tabellen nedan.

År	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2009	Bolagets bildande	1 000	1 000	100 000,00	100 000,00	100,00
2009	Split 20 000:1	20 000 000	20 000 000	-	100 000,00	0,005
2009	Nyemission	9 484 074	29 484 074	47 420,37	147 420,37	0,005
2009	Apportemission	255 895 220	285 379 294	1 279 476,10	1 426 896,47	0,005
2009	Nyemission	71 344 824	356 724 118	356 724,12	1 783 620,59	0,005
2010	Apportemission	118 908 040	475 632 158	594 540,20	2 378 160,79	0,005
2010	Nyemission	2 365 416	477 997 574	11 827,08	2 389 987,87	0,005
2010	Nyemission	204 856 101	682 853 675	1 024 280,51	3 414 268,38	0,005
2010	Nyemission	7 454 411	690 308 086	37 272,055	3 451 540,43	0,005
2011	Sammanläggning 1:30	-667 297 816	23 010 270	-	3 451 540,50	0,15
2011	Utjämningsmission	10 000	23 020 270	1 500,00	3 453 040,50	0,15
2012	Kvittningsmission	1 600 000	24 620 270	240 000,00	3 693 040,50	0,15
2012	Kvittningsmission	2 363 601	26 983 871	354 540,15	4 047,580,65	0,15
2012	Nyemission	22 222 222	49 206 093	3 333 333,30	7 380 913,95	0,15
2013	Riktad nyemission	11 330 000	60 536 093	1 699 500,00	9 080 413,95	0,15
2013	Nyemission	12 273 135	72 809 228	1 840 970,25	10 921 384,20	0,15
2014	Riktad nyemission	5 000 000	77 809 228	750 000,00	11 671 384,20	0,15
2015	Riktad nyemission	9 174 313	86 983 541	1 376 146,95	13 047 531,15	0,15
2015	Kvittningsmission*	5 629 303	92 612 844	844 395,45	13 891 926,60	0,15
2017	Nyemission**	23 153 211	115 766 055	3 472 981,65	17 364 908,25	0,15
2017	Omvänd split 1:5	-92 612 844	23 153 211	-	17 364 908,25	0,75
2020	Konvertibelt skuldebrev 2014/2020, 2015/2020***	757 500	23 910 711	568 125,00	17 933 033,25	0,75
2020	Konvertibelt skuldebrev 2017/2020***	185 366	24 096 077	139 024,50	18 072 057,75	0,75

\*) Emissionen genomfördes till kurs 0,872 SEK (innan sammanläggning)

\*\*) Emissionen genomfördes till kurs 2,05 SEK (innan sammanläggning)

\*\*\*) Förutsätter konvertering



## Övrigt

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## Bemyndigande

Vid årsstämman 2017 beslutades att bemyndiga styrelsen att för tiden intill årsstämman 2018, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner. Styrelsen bemyndigas att besluta om att emissionen ska kunna ske mot kontant betalning, genom apport och/eller kvittning, eller i övrigt förenas med villkor.

## Konvertibler

Bolaget har för närvarande tre utestående konvertibler. Konvertibel 2014/2020 har ett nominellt belopp om 1,5 MSEK och löper utan ränta. Konvertering kan ske fram till den 31 oktober 2020 till en konverteringskurs om 4,0 SEK. Konvertibel 2015/2020 har ett nominellt belopp om 1 759 500 SEK och löper utan ränta. Konvertering kan ske fram till den 31 oktober 2020 till en konverteringskurs om 4,6 SEK. Konvertibel 2017/2020 har ett nominellt belopp om 1 900 000 SEK och löper utan

ränta. Konvertering kan ske fram till och med den 31 oktober 2020 till en konverteringskurs om 10,25 SEK. Vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen är Stiftelsen Norrlandsfonden innehavare av samtliga konvertibler.

## Handel med aktien

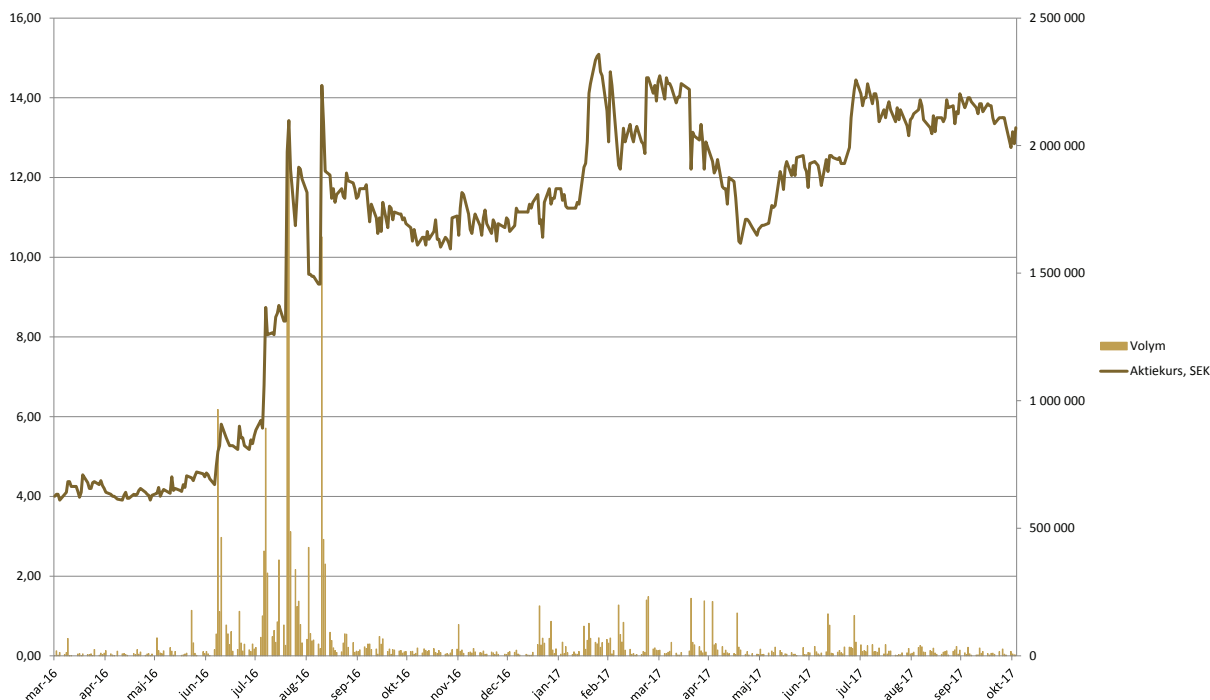
Bolagets aktier handlas sedan den 14 december 2009 på AktieTorget under kortnamnet BOTX och med ISIN-kod SE0010494708. Bolagets aktiekurs och volym för perioden 4 januari 2016 – 2 november 2017 framgår av grafen nedan. Bolagets styrelse har ansökt om att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq First North. Erik Penser Bank kommer att agera Certified Adviser för Botnia Exploration. Första dag för handel är planerad till den 18 december 2017.

## Aktieägaravtal med mera

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## Aktiebaserade incitamentsprogram

Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Bolaget inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram.



### Utdelningspolicy och utdelning

Botnia Exploration är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras att avsättas till utveckling av verksamheten. Någon aktieutdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.

Vinstutdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

### Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Botnia Exploration uppgick till cirka 6 000 per den 30 september 2017. Av nedanstående tabell framgår Bolagets ägarförhållanden i Bolaget per den 30 september 2017 med därefter kända förändringar till följd av sammanläggningen.

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster (procent)
Need Invest AB	2 629 304	11,36
Familjen Ljung	2 420 432	10,45
Akilakonsulting AB	2 405 417	10,39
Ramab Iggesund AB	2 240 318	9,68
Nordnet	878 181	3,79
Avanza	725 833	3,13
Arctic Gold AB	500 000	2,16
Kylberg, Thomas	375 598	1,62
Swedbank Försäkring	351 276	1,52
Handelsbanken Liv	246 401	1,06
Övriga ägare	10 380 451	44,83
Totalt	23 153 211	100,00

Källa: Euroclear

### Nyligen genomförd emission

Botnia Exploration beslutade den 19 april 2017, med stöd av bemyndigande lämnat vid årsstämman den 4 maj 2016, att genomföra en företrädesemission av aktier riktad till Bolagets aktieägare samt en riktad emission av konvertibler till Bolagets innehavare av konvertibla skuldebrev. Företrädesemissionen slutfördes i juni 2017 och fulltecknades, motsvarande 23 153 211 aktier eller 47,5 MSEK före emissionskostnader. Den 28 juni 2017 beslutade Norrlandsfonden att teckna den konvertibel de hade rätt att teckna enligt gällande konvertibelavtal med anledning av den genomförda företrädesemissionen. Bolaget tillfördes därmed ytterligare 1,9 MSEK.

# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

## Styrelse

Enligt Botnia Explorations bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra och högst sju styrelseledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av fyra styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Inne-  
haven är justerade efter kända förändringar efter företrädesemissionen samt sammanläggningen av aktier 1:5 den 25 oktober 2017.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav*	Oberoende Bolaget och bolagsledningen	
					Oberoende Bolaget och bolagsledningen	Oberoende ägare
Per-Erik Lindvall	Styrelseordförande	1956	2013	51 545	Ja	Ja
Bengt Ljung	Styrelseledamot	1941	2009	1 882 266	Ja	Nej
Johan Norman	Styrelseledamot	1958	2016	45 000	Ja	Ja
Pär Weihed	Styrelseledamot	1959	2012	27 500	Ja	Ja

\* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 30 september 2017 med därefter kända förändringar.

## Per-Erik Lindvall

**Styrelseordförande sedan 2013. Styrelseledamot sedan 2011.**

Per-Erik Lindvall har över 35 års erfarenhet från både svensk och internationell gruvverksamhet. Per-Erik Lindvall har bl a varit direktör för teknik och affärsutveckling hos LKAB, varit gruvchef för Aitikgruvan hos Boliden samt chef för Bolidens svenska gruvverksamhet. Per-Erik Lindvall har även varit VD för Bergbygg AB. Per-Erik Lindvall är bergsingenjör och hedersdoktor vid Luleå Tekniska Universitet samt ledamot av Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

**Född:** 1956.

**Utbildning:** Bergsingenjörsexamen från Luleå tekniska universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i SP Energy Technology Center AB, RISE Energiteknik AB och Botnia Exploration AB. Styrelsesuppleant och VD i Brexia Business AB och Geo Reality AB. Styrelseledamot i Dalvi AB. Vice ordförande vid Luleå tekniska universitet.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i LKAB Minerals AB och Hans. A. Resources Sweden AB. Styrelseledamot i LKAB Berg & Betong AB, Norrskenet AB och Metallurgiska Forskningslabbet i Luleå AB. Styrelsesuppleant i Botnia Prospektering (REE) AB och Botnia Tungsten AB.

**Innehav:** 51 545 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

## Bengt Ljung

**Styrelseledamot sedan 2009. Grundare.**

Bengt Ljung har varit VD för Reflex Instruments AB, Komatsu Forklift Inc. USA, Kalmar Inc. USA, ABB Stal AB, Atlas Copco MCT AB och Nitro Nobel Mec AB. Bengt har tidigare även varit marknadschef för Underjordssektorn Atlas Copco MCT samt ordförande i NCA HB.

**Född:** 1941.

**Utbildning:** Bergsskoleingenjörsexamen från Bergsskolan i Filipstad och IFL Managementutbildning.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande och VD i Botnia Exploration AB. Styrelseledamot och VD i Calluna Mining Resources AB, Hans. A. Resources Sweden AB och CMM Calluna Holding AB. Styrelseledamot och ordförande i Swedish Mining and Tunnelling Group, SMTG, Ekonomisk förening. Styrelseledamot i Wasa Sports Turf Aktieföretag, Botnia Prospektering (REE) AB, Botnia Tungsten AB och Global REE Exploration AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i LKAB Wassara AB.

**Innehav:** 1 882 266 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*

## Johan Norman

**Styrelseledamot sedan 2016.**

Johan Norman har över 30 års erfarenhet och har specialiserat sig på miljörett med inriktning mot miljö- och vattenrättsliga tillståndsfrågor. Utöver detta har Johan Norman stor erfarenhet från plan- och byggrätt, energirätt, vattentjänster och komplex speciell fastighetsrätt. Johan Norman är delägare i Lindskog Malmström Advokatbyrå och har tidigare haft liknande roller på Delphi & Co, Baker & McKenzie Advokatbyrå och Sigvard Normans Advokatbyrå. Medlem i Sveriges advokatsamfund och Svenska föreningen för miljörett.

**Född:** 1958.

**Utbildning:** Jur. kand. vid Stockholms universitet, Executive programs vid Kellogg Graduate School of Management, North Western University samt Europeisk miljörett, 15 HP vid Uppsala universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i LM Law Advokatbyrå Aktieföretag och Smedslättens Advokatbyrå AB. Styrelsesuppleant i Jenny Grundén Advokat AB och Stefan Brandt Advokatbyrå AB. Prokurist i Lindskog Malmström Advokatbyrå Kommanditbolag.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** -

**Innehav:** 45 000 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

## Pär Weihed

**Styrelseledamot sedan 2012.**

Pär Weihed är professor i malmgeologi vid Luleå tekniska universitet och har publicerat över hundra vetenskapliga arbeten rörande malmer i Fennoskandiska skölden. Pär Weihed är verksamhet inom en rad kommittéer, bland andra, IVA, KVA, Nationalkommittéen för geologi och Kungliga vetenskapsakademien.

**Född:** 1959.

**Utbildning:** Doktorsexamen i mineralogi och petrologi vid Göteborgs universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelsesuppleant och vice VD i Tellurit AB. Styrelseledamot i Bolidens Stiftelse för främjande av forskning och utbildning vid Luleå tekniska universitet och Stiftelsen Bergforsk. Styrelsesuppleant i Botnia Exploration AB och Stiftelsen Arne S Lundbergs fond för tillämpad geovetenskap.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** -

**Innehav:** 27 500 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

### Ledande befattningshavare

Innehaven är justerade efter kända förändringar efter företrädesemissionen samt sammanläggningen av aktier 1:5 den 25 oktober 2017.

### Thomas Ljung

**VD sedan 2017. Anställd sedan 2010.**

Thomas Ljung har tidigare varit marknadschef för Kalmar Industries, både i Sverige och USA samt affärsområdeschef i Brokk Inc., USA.

**Född:** 1969.

**Utbildning:** Civilekonomexamen från University of the Pacific.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Botnia Exploration AB. Styrelsesuppleant och VD i Wasa Sports Turf Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Hans. A. Resources Sweden AB, Botnia Prospektering (REE) AB, Botnia Tungsten AB och Global REE Exploration AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Ekonomichef Botnia Exploration. Styrelseledamot i Lidingö Golfklubb och Lidingö Golfklubbs Fastighets Aktiebolag.

**Innehav:** 48 766 aktier.

### CFO-funktionen

Sedan Thomas Ljung, tidigare CFO, tillträdde som ny VD i Botnia Exploration har Bolaget beslutat att på konsultbasis anlita ProXecutive Consultants AB ("ProXecutive") att biträda Bolaget med CFO-kompetens vid upprättandet av årsredovisningar, kvartalsrapporter, bolagsinkomstskattedeklarationer samt kvalificerade redovisningsfrågor. ProXecutives team består av Sven Egnell och Lars Jonsson vilka växelvis utför arbetet. ProXecutive tillämpar ersättning på löpande räkning. Avtalet med ProXecutive gäller tillsvidare med en månads ömsesidig uppsägningstid.

### Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman 2017 beslutades arvode om totalt 403 200 SEK ska utgå till styrelsen att fördelas med 134 400 SEK till styrelsens ordförande och 89 600 SEK vardera till styrelsens övriga ledamöter. Arvode ska inte utgå till ledamöter som är anställda i Bolaget, denna inskränkning omfattar dock inte ledamöter som är anlitade på konsultbasis. För räkenskapsåret 2016 har 318 000 SEK utgått i arvode till styrelsen.

Den verkställande direktörens ersättning utgörs av fast lön, pensions- och övriga förmåner. Den verkställande direktören erhåller en månadslön om 75 000 SEK. För den verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Vid uppsägning från Bolagets sida har den verkställande direktören rätt till avgångsvederlag om sex månadslöner.

För revisionsarbete i Koncernen under räkenskapsåret 2016 har 189 000 SEK utbetalats till revisorn.

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2016. Samtliga belopp anges i SEK.

### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och personer i ledningen kan nås via Bolagets adress, Cylindervägen 18, 131 26 Nacka strand.

Styrelseledamoten Bengt Ljung är far till verkställande direktör Thomas Ljung. Med undantag för nämnda relation föreligger det inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Vidare har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Ingen

### Ersättningar under 2016

Namn	Arvode	Grundlön	Bonus	Pension	Övrig ersättning	Summa
Per-Erik Lindvall, styrelseordförande	200 000	-	-	-	-	200 000
Bengt Ljung, styrelseledamot och fd VD*	-	-	-	-	960 000	960 000
Johan Norman, styrelseledamot	18 000	-	-	-	-	18 000
Pär Weihed, styrelseledamot	100 000	-	-	-	-	100 000
<i>Övriga ledande befattningshavare</i>						
Thomas Ljung, CFO	-	663 000	-	235 000	-	898 000
<b>Totalt</b>	<b>318 000</b>	<b>663 000</b>	<b>-</b>	<b>235 000</b>	<b>960 000</b>	<b>2 176 000</b>

\* Bengt Ljung var fram till den 2 oktober 2017 anlitad som VD på konsultbasis. Ersättningen avser tillfullo fakturerat arvode för VD-tjänster. Inget styrelsearvode utgick för 2016 till Bengt Ljung.



styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltning-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår av ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav.

### **Revisor**

KPMG AB (Box 382, 101 27 Stockholm) är Bolagets revisor sedan 2009, med Helena Arvidsson Älgne som huvudansvarig revisor sedan 2009. Helena Arvidsson Älgne är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. KPMG AB har varit revisor under hela den perioden som den historiska finansiella informationen i Bolagsbeskrivningen omfattar.

# BOLAGSSTYRNING

## Lagstiftning och bolagsordning

Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom aktiebolagslagen. Bolaget är listat på Aktietorget varmed Bolaget även tillämpar och följer de regler och rekommendationer som följer av Bolagets marknadsnotering på Aktietorget. Bolaget kommer att, så snart notering sker på Nasdaq First North, tillämpa de regler och rekommendationer som följer av listbytet. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bl a var styrelsen har säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier och förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senast registrerade bolagsordningen antogs vid årsstämman den 5 maj 2017. Bolagsordningen framgår i sin helhet under avsnittet "Bolagsordning".

## Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är listade på Aktietorget eller Nasdaq First North. Den är således inte bindande för Bolaget, men utgör en viktig del av Bolagets riktlinjer för bolagsstyrning. För det fall Koden blir bindande för Bolaget kommer Bolaget att tillämpa den.

## Bolagsstämma

På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, exempelvis fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

## Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

## Styrelsen

Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen bl a har ansvar för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av uppsatta mål, löpande utvärdera den finansiella ställningen och resultatet samt att utvärdera den operativa ledningen.

Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningar och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen den verkställande direktören.

Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för en period intill slutet av nästkommande årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska antalet styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst fyra och högst sju ledamöter. Enligt bolagsordningen ska Bolaget inte ha några suppleanter.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och antas vid det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen styr bl a styrelsens praxis, funktioner och arbetsfördelningen mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Vid det konstituerande styrelsemötet antar styrelsen även instruktioner för den verkställande direktören, inklusive instruktioner för finansiell rapportering. För närvarande består Bolagets styrelse av fyra ordinarie ledamöter utan suppleanter, som presenteras under rubriken "Styrelse" i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

## Revisions- och ersättningsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott framgår av aktiebolagslagen och omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Bestämmelserna om inrättande av ersättningsutskott finns i Koden, som inte är obligatorisk för Bolaget. Styrelsen har i förevarande fall gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Bolagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda utskott avseende revisions- och ersättningsfrågor utan att dessa frågor behandlas inom styrelsen.

## Intern kontroll och revision enligt aktiebolagslagen

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Bolagets interna kontrollstruktur har som utgångspunkt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. En regelbunden rapportering och granskning av ekonomiskt utfall sker i såväl de operativa enheternas ledningsorgan som i styrelsen. Enligt Bolagets bolagsordning ska en eller två godkända eller auktoriserade revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag utses av bolagsstämman. Revisorn och revisorssuppleanter, i förekommande fall, väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

Revisorn granskar Bolagets årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Nuvarande revisor presenteras under rubriken "Revisorer" i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### **Verkställande direktör**

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför beredas och föredras styrelsen för beslut. Verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion, s k VD-instruktion. Styrelsen utvärderar löpande verkställande direktörens arbete.

Den verkställande direktören och de övriga ledande befattningshavarna presenteras under rubriken "Ledande befattningshavare" i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### **Ersättning till styrelseledamöter**

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs på bolagsstämma. Årsstämman den 5 maj 2017 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 134 400 SEK till styrelseordförande och 89 600 SEK till övriga styrelseledamöter som ej är anställda i Koncernen.

### **Aktierelaterade incitamentsprogram**

Varje år kommer styrelsen att utvärdera huruvida ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram ska föreslås bolagsstämman. Syftet med att erbjuda ett aktierelaterat incitamentsprogram är att säkerställa att ledande befattningshavares intressen överensstämmer med Bolagets aktieägares. Individuellt, långsiktigt ägande bland nyckelpersoner kan förväntas stimulera till ett ökat intresse för verksamheten och dess lönsamhet, öka motivationen och samhörighetskänslan med Bolaget. Bolaget har per dagen för Bolagsbeskrivningen inte några aktierelaterade incitamentsprogram.

### **Ersättning till revisor**

Revisorns arvode fastställs på bolagsstämma. Vid årsstämman den 5 maj 2017 beslutades att arvode till revisor ska utgå enligt godkänd räkning i enlighet med sedvanliga debiteringsnormer.

### **Ersättning under räkenskapsåret 2016**

För räkenskapsåret 2016 har 318 000 SEK utgått i arvode till styrelsen. För revisionsarbete under räkenskapsåret 2016 har 189 000 SEK utbetalats till revisorn.

### **Anställningens upphörande och avtal om ersättningar efter avslutat uppdrag**

Mellan Bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Vid uppsägning från Bolagets sida, på grund av andra skäl än att den verkställande direktören grovt åsidosatt sina åligganden, är den verkställande direktören berättigad till avgångsvederlag uppgående till sex månadslöner.

# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## Allmän bolags- och koncerninformation

Botnia Exploration Holding AB (publ) med organisationsnummer 556779-9969 är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 16 januari 2009 och som registrerades hos Bolagsverket den 26 mars 2009. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Nuvarande firma (tillika handelsbeteckning) registrerades den 8 oktober 2009. Bolaget har sitt säte i Lycksele.

Botnia Exploration är moderbolag i Koncernen som består av två helägda dotterbolag, Botnia Exploration AB (org.nr 556721-7954) och Hans. A. Resources Sweden AB (org.nr 556696-6106). Botnia Exploration AB har två helägda dotterbolag, Botnia Prospektering (REE) AB (org.nr 556852-0364) och Botnia Tungsten AB (org.nr 556852-0380). Samtliga bolag i Koncernen bedriver verksamhet i Sverige.

## Väsentliga avtal

### Royaltyavtal med North Atlantic Natural Resources AB

Under 2008 förvärvade Hans. A. Resources AB (som vid tidpunkten inte var ett dotterbolag till Botnia Exploration) nio undersökningstillstånd från Mawson Sweden AB. Vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen har fem av tillstånden återlämnats till Bergsstaten. Enligt ett separat royaltyavtal mellan parterna övertog Hans. A. Resources AB Mawson Sweden ABs skyldighet att till North Atlantic Natural Resources AB betala en så kallad "net smelter royalty" om två procent på all framtida kommersiell produktion härrörande från de fyra kvarvarande undersökningstillstånden (Granselliden nr 2, Granselliden nr 3, Stenberget nr 3 och Vargbäcken nr 1). Hans. A. Resources har dock en rätt att köpa tillbaka 50 procent av "net smelter royalty" för 1 000 000 kanadensiska dollar varigenom skyldigheten reduceras till en procent. I oktober 2012 förvärvade Botnia Exploration AB verksamheten, inklusive nämnda tillstånd och medföljande förpliktelser, i Hans. A. Resources AB.

### Låneavtal

Under 2016 ingick Bolaget två låneavtal med Need Invest AB enligt vilka Bolaget upptog lån om totalt 5,5 MSEK till en årlig ränta om 8 procent. Lånen omförhandlades och nya avtal ingicks den 19 januari 2017 varefter den årliga räntan uppgår till 4 procent. Lånen förfaller till betalning den 31 december 2018 men Bolaget har rätt att helt eller delvis återbetala lånen i förtid.

För mer information om lånen med Need Invest AB, se "Transaktioner med närstående" nedan.

Bolaget har för närvarande tre utestående konvertibler. Konvertibel 2014/2020 har ett nominellt belopp om 1,5 MSEK och löper utan ränta. Konvertering kan ske fram till den 31 oktober 2020 till en konverteringskurs om 4,0 SEK. Konvertibel 2015/2020 har ett nominellt belopp om 1 759 500 SEK och löper utan ränta. Konvertering kan ske fram till den 31 oktober 2020 till en konverteringskurs om 4,6 SEK. Konvertibel 2017/2020 har ett nominellt belopp om 1,9 MSEK och löper utan ränta. Konvertering kan ske fram till den 31 oktober 2020 till en konverteringskurs om 10,25 SEK. Vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen är Stiftelsen Norrlandsfonden innehavare av samtliga konvertibler.

## Avtal med Boliden

Bolaget ingick den 10 juli 2017 ett avtal med Boliden Commercial AB ("Boliden") om tester av guldförande kvartsblock i Boliden Rönnskärs smältverksprocess. Avtalet löpte inledningsvis till den 30 september 2017 och Boliden har intill den 31 december 2017 en möjlighet att förlänga avtalet till att omfatta perioden 1 maj 2018 till och med den 30 september 2018.

## Ställda säkerheter

Bolaget har till säkerhet för samtliga förpliktelser gentemot Stiftelsen Norrlandsfonden i anledning av deras innehav av konvertibler pantsatt företagsinteckningsbrev i all Bolagets näringsverksamhet i all egendom om 500 000 SEK med bästa rätt. För mer information om nämnda konvertibler, se "Konvertibler" i avsnittet "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden"

## Tillstånd m.m.

### Allmänt

Gruvverksamhet hänförlig till koncessionsmineral (såsom guld, silver, koppar och bly) regleras i Sverige huvudsakligen av minerallagen (1991:45). Minerallagen innehåller bestämmelser om undersökning och bearbetning av fyndigheter och ställer krav på undersökningstillstånd för att kunna påbörja prospektering av bland annat koncessionsmineral. Om en fyndighet konstateras krävs det vidare att en bearbetningskoncession meddelas för att kunna påbörja gruvverksamhet. Därutöver krävs det tillstånd för miljöfarlig verksamhet enligt miljöbalken (1998:808) och vanligen krävs även tillämpning av plan- och bygglagen (2010:900).

Bergsstaten är den myndighet som är ansvarig för frågor rörande tillståndsgivning och tillsyn av tillstånd enligt minerallagen. Myndighetens uppgift är bland annat att avgöra om förutsättningar föreligger för att meddela tillstånd för undersökning och bearbetning av mineralfyndigheter och att anvisa mark för gruvverksamhet. Vidare ska myndigheten utöva tillsyn över de aktörer som agerar enligt sådana tillstånd och koncessioner samt att minerallagen i övrigt följs och efterlevs. Utöver Bergsstaten kan Mark- och miljödomstolen, länsstyrelsen och kommunala myndigheter vara involverade med anledning av relaterade frågor.

### Undersökningstillstånd

Genomförande av undersökningsarbete (prospektering) kräver, med vissa undantag, tillstånd enligt minerallagen. Ett undersökningstillstånd avser ett bestämt område och huvudregeln är att tillståndet ger innehavaren ensamrätt, även i förhållande till markägaren, att bedriva prospektering inom det tillståndsgivna området. Därtill ges tillståndsinnehavaren företrädesrätt till bearbetningskoncession. Prospekteringen får endast bedrivas för att påvisa mineral som omfattas av undersökningstillståndet. Undersökningstillstånd ska meddelas om det finns anledning att anta att undersökningen i området kan leda till fynd av koncessionsmineral.

Ett undersökningstillstånd meddelas normalt för en tidperiod om tre år. Om ändamålsenlig undersökning har utförts kan tillståndet förlängas med ytterligare tre år. Därefter kan tillståndet förlängas för en period om fyra år om det finns särskilda skäl. Om det när den sista tidsperioden har löpt ut finns synnerliga skäl, kan tillståndet förlängas med fem år till.

Bolaget innehar för närvarande nio giltiga undersökningstillstånd. Tillstånden löper ut under perioden 2017-2019. Bolaget avser att ansöka om förlängning för de två tillstånd som löper ut 2017. Av Bolagets giltiga undersökningstillstånd har ett förlängts med anledning av att Bergsstaten beslutat att en ändamålsenlig undersökning har genomförts, fyra med anledning av att det förelagat särskilda skäl för förlängning och ett med anledning av att det förelagat synnerliga skäl för förlängning.

### **Bearbetningskoncessioner**

Med bearbetning avses utvinning och tillgodogörande av ett koncessionsmineral och det omfattar all verksamhet som avser uppfordringar, sovring och vidarebehandling av malm för att göra den lämplig för vidareförsäljning. Beskrivna åtgärder får endast utföras av den som har bearbetningskoncession. Bergsstaten beviljar bearbetningskoncessioner och sådana ger innehavaren en ensamrätt att bearbeta mineral inom koncessionsområdet under dess giltighetstid. Vanligtvis förenas bearbetningskoncessioner med vissa villkor för att skydda allmänna intressen eller särskilda rättigheter eller som annars behövs för att naturtillgångar ska utforskas och tillvaratas på ett ändamålsenligt sätt. Bearbetningskoncessioner meddelas normalt för en tidsperiod om 25 år. Koncessionstiden förlängs med 10 år i taget om regelbunden bearbetning pågår när den föregående perioden löper ut.

Bolaget innehar en bearbetningskoncession avseende området Fäbodtjärn K nr 1. Koncessionen meddelades den 6 september 2016, med en giltighetstid om 25 år och ger rätt till utvinning och tillgodogörande av guld och silver. Bergsstatens beslut överklagades men regeringen ansåg att den klagande saknade rätt att överklaga beslutet varför det inte togs upp till prövning.

Bolaget innehar även en bearbetningskoncession avseende området Vargbäcken K nr 1. Koncessionen meddelades den 13 november 2003, med en giltighetstid om 25 år och ger rätt till utvinning och tillgodogörande av guld.

Bolaget har ännu inte ansökt om markanvisning hos Bergsstaten avseende någon av de två bearbetningskoncessionerna.

### **Miljö tillstånd**

För att påbörja gruvdrift krävs förutom bearbetningskoncession tillstånd enligt Miljöbalken. Mark- och miljödomstolen är den instans som prövar om tillstånd kan meddelas enligt reglerna om miljöfarlig verksamhet i miljöbalken. Vid en sådan prövning görs en samlad bedömning av gruvans totala inverkan på miljön där bland annat brytning och transporter till och från gruvan utvärderas. Mark- och miljödomstolen bestämmer villkor för verksamheten.

Bolaget innehar ett provbrytningstillstånd av malm från fyndigheten Fäbodtjärn K nr 1. Tillståndet lämnades av Länsstyrelsen i Västerbottens län den 13 maj 2015 och gäller till och med den 1 september 2023. Tillståndet gäller för brytning av sammanlagt 25 000 ton malm och gråberg. Vidare ges tillstånd till utsläpp av behandlat gruv- och dagvatten via en vattenreningsanläggning. Beslutet överklagades av Rans sameby och den 16 oktober 2015 avkunnade Mark- och miljödomstolen sin dom varigenom domstolen beslutade att provbrytning endast får ske under månaderna juni, juli och augusti men i övrigt avvisade

överklagandet. Provbrytningstillståndet togs i anspråk i juli 2017 och vid ett tillsynsbesök i september godkände Länsstyrelsen i Västerbotten Bolagets efterbehandlingsarbete. Med anledning av detta anser Bolaget att provbrytningstillståndet har utnyttjats.

### **Övrigt**

Bolaget planerar att lämna in en ansökan om tillstånd enligt miljöbalken för två mindre guldgruvor. Som ett första led i ansökningsförfarandet har Bolaget genomfört samråd med Länsstyrelsen och berörda kommuner.

Bolaget anser att de har, eller har ansökt om, alla relevanta tillstånd för sin avsedda verksamhet.

### **Försäkringar**

Styrelsen för Bolaget bedömer att Koncernen har ett tillfredsställande försäkringsskydd med beaktande av Koncernens omsättning, finansiella ställning och den typ av verksamhet som bedrivs, samt de i verksamheten hittills uppkomna riskerna. Ingen del av verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på marknadsmässiga villkor.

### **Patent- och varumärkesskydd**

Bolaget har ett domännamn och varumärket Botnia Exploration (figurmärke) registrerade. Bolaget inte några registrerade patent, varumärken eller andra immateriella rättigheter av väsentlig betydelse för Bolaget.

### **Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

Koncernen har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma), som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Det kan dock inte uteslutas att bolag i Koncernen kan bli inblandade i sådana förfaranden och att de kan få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

### **Transaktioner med närstående**

Nedan redovisas transaktioner mellan Bolaget och närstående under räkenskapsåren 2015-2016 samt perioden januari-juni 2017 och 2016. Utöver vad som framgår av nedan har inga ytterligare avtal ingåtts med närstående, fram till denna Bolagsbeskrivnings avgivande, som enskilt eller tillsammans är av väsentlig betydelse för Bolaget. Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor och löper vidare. För mer information om transaktioner med närstående, se not 21 i årsredovisningen för 2015 och not 21 i årsredovisningen för 2016. För mer information om ersättning till styrelse och ledande befattningshavare, se avsnitt "Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisor" i "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Bolagets chefsgeolog, Frank van der Stijl, har genom sin enskilda firma Frostviken Exploration Services erhållit konsultarvode om 151 682 SEK under 2017, 343 791 SEK under 2016 respektive 214 644 SEK under 2015 från Bolaget. Arvodet avser vissa prospekteringsjänster.



Bengt Ljung, styrelseledamot och större ägare i Bolaget, har genom sitt bolag CMM Calluna Mining Resources AB erhållit konsultarvode om 300 000 SEK under 2017, 960 000 SEK under 2016 (motsvarande belopp under 2015). Arvodet avser främst företagsledningstjänster i egenskap av VD. Bengt Ljung var anlitad VD fram till den 2 oktober 2017. Bengt Ljungs nuvarande konsultuppdrag omfattar tjänster relaterade till att slutföra miljötillståndsansökan samt provbrytningen i Fäbodtjärn. Bengts konsultuppdrag innefattar inte de styrelseuppgifter som fullgörs inom ramen för det styrelseuppdrag som erhållits av bolagsstämman. Bengt Ljung erhåller ett arvode om 70 000 kronor per månad tills miljötillståndsansökan samt provbrytningen i Fäbodtjärn är slutförda. Därefter ersätts Bengt löpande för arbete relaterat till utvecklingen av Botnia Explorations gruvprojekt.

Bolagets styrelseordförande, Per-Erik Lindvall, har under 2016 genom sitt bolag Brexia AB tillhandahållit vissa konsulttjänster och för dessa fakturerat 103 537 SEK. Per-Erik Lindvalls konsultuppdrag under 2016 omfattade tjänster relaterade till prospekteringsverksamhet. Ersättningen utgick per arbetad timme.

Under 2016 har Bolaget erhållit två lån från en av huvudägarna, Need Invest AB, om sammanlagt 5,5 MSEK till en årlig ränta om 4 procent samt ett lån om 2,0 MSEK räntefritt där det senare återbetalades per sista juli 2017. Inledningsvis löpte de två lånen om totalt 5,5 MSEK till en ränta om 8 procent. Lånen omförhandlades och nya avtal ingicks den 19 januari 2017 varefter den årliga räntan uppgår till 4 procent. Räntan på lån från Need Invest AB har under räkenskapsåret 2016 uppgått till totalt 99 000 SEK.

### Certified adviser

Erik Penser Bank AB är Certified Adviser till Bolaget vid listning på Nasdaq First North. Erik Penser Bank AB innehar inga aktier i Bolaget.

### Handlingar som införlivas genom hänvisning

Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret 2015 och 2016, perioden 1 januari – 30 juni 2017 samt motsvarande period 2016 utgör en del av Bolagsbeskrivningen och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2015 och 2016, delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2017 samt delårsrapporten för motsvarande period 2016, där hänvisningar görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2015: Koncernens resultaträkning (sidan 13), Koncernens balansräkning (sida 14), förvaltningsberättelse (sidorna 2-12), noter (sidorna 21-34) och revisionsberättelse (sidan 36).
- Årsredovisningen 2016: Koncernens resultaträkning (sidan 13), Koncernens balansräkning (sida 14), förvaltningsberättelse (sidorna 2-12), noter (sidorna 21-36) och revisionsberättelse (sidorna 37-38).
- Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017. Koncernens resultaträkning (sidan 11), Koncernens balansräkning (sida 11) och noter (sidan 14).

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2015 och 2016 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningen. Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2017 samt delårsrapporten för motsvarande period 2016 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna samt delårsrapporten har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3). Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2015 och 2016 har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Bolagsbeskrivningen.

Bolagets revisionsberättelse för räkenskapsåren 2015 och 2016 avviker från standardutformning då de innehåller en notering under rubriken "Upplysning av särskild betydelse". Följande notering görs: "Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamhet på förvaltningsberättelsen av vilken framgår att bolaget är beroende av tillkommande finansiering för att genomföra planerad verksamhet. Styrelsen arbetar kontinuerligt med att utvärdera olika alternativ till fortsatt finansiering."

### Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan granskas på Bolagets kontor Cylindervägen 18, 131 26 Nacka Strand under ordinarie kontorstid.

- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2015 och 2016 (inklusive revisionsberättelser).
- Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017.
- Bolagsbeskrivningen.
- Den historiska finansiella informationen för Bolagets alla dotterbolag för de två senaste räkenskapsåren.

### Bransch- och marknadsinformation

Bolagsbeskrivningen innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

# VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

*Nedan sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, såvida inte annat anges.*

*Sammanfattningen behandlar inte situationer då värdepapper innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet eller av handelsbolag, situationer då värdepapper innehas av utländska investerare som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige eller av utländska företag som har varit svenska företag, eller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud för kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på innehav av aktier i Bolaget som anses näringsbetingade.*

*Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare rekommenderas därför att rådföra skatterådgivare om de särskilda skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret att innehålla källskatt.*

## Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Bolaget, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Uppkommer kapitalförlust på marknadsnoterade aktier är förlusten fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter (s k räntefonder). Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av eventuell resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Investeringsparkonton

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via så kallade investeringsparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringsparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Schablonintäkten utgör inkomst av kapital för vilken skatt beslutas och betalas årligen. Schablonskatten uppgår 2017 till ca 0,375 procent av kapitalunderlaget.

## Juridiska personer

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

## Utländska aktieägare

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent, men är i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utdelningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats, eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer

som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa svenska värdepapper om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

# BOLAGSORDNING

*Bolagsordning för Botnia Exploration Holding AB  
Org. nr. 556779-9969  
Fastställd vid extra bolagsstämma den 11 oktober 2017*

## § 1 Firma

Aktiebolagets firma är Botnia Exploration Holding AB (publ).

## § 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Lycksele. Stämman kan hållas i Stockholm.

## § 3 Verksamhet

Bolaget skall förvalta aktier i dotterbolag som bedriver prospektering efter mineraler, samt därmed förenlig verksamhet.

## § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 15 000 000 kronor och högst 60 000 000 kronor

## § 5 Antal aktier

Antal aktier ska utgöra lägst 20 000 000 stycken och högst 80 000 000 stycken

## § 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst 4 och högst 7 styrelseledamöter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill utgången av nästa årsstämma.

## § 7 Revisorer

Bolaget skall ha 1-2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Uppdraget som revisor ska gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

## § 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri. Om utgivningen av Dagens Industri skulle upphöra skall annonsering istället ske genom Svenska Dagbladet.

## § 9 Föranmälan

Aktieägare får delta i bolagsstämman endast om aktieägaren anmäler detta till bolaget senast kl 16.00 den dag som anges i kallelse till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsom-marafon, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## § 10 Ärenden på årsstämma

På en årsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om:
  - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
  - b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
  - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorn.
9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisor.
10. Annat ärende, som skall tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

## § 11 Räkenskapsår

Aktiebolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## § 12 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och aktietecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6 – 8 nämnda lag, skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 §.

# ORDLISTA

**Anrikning** - Process i vilken koncentrationen av det värdefulla mineralet höjs tex guld. Efter krossning och malning för till lämplig kornstorlek kan anrikning ske med en gravitationskrets och en flotationskrets. Vid vissa typer av mineralisering användes lakning som anrikningsmetod.

**Bearbetningskoncession** - Tillstånd att bearbeta (bryta) en fyndighet. Koncessionen är ofta tidsbestämd till 25 år. För att få bryta måste också miljötillstånd sökas hos Länsstyrelsen.

**Brytning** - Losstagnation av berg eller malm i dagbrott eller i underjordsgruva.

**Flotation** - Anrikningsprocess vid vilken mineralkorn i en vätska lyfts till ytan med hjälp av ytterst små luftbubblor och "skummas" av och separeras från det ofyndiga berget.

**Geofysisk mätning** - Mätning med instrument som visar bergarters (malmers, tektoniska strukturers) fysiska egenskaper.

**Gravimetri** - Termen gravimetri används i kemin för att definiera ett analytiskt förfarande, som kallas gravimetrisk analys, som handlar om att väga materialprov.

**Malm** - Malm är ett ekonomiskt begrepp. Tidigare benämning på mineralisering som kan exploateras med ekonomisk vinst, se även "mineralreserver" nedan.

**Mineralisering** - Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden.

**Mineralreserver** - Mineralreserver beräknas utifrån de indikerade och kända mineraltillgångarna med beaktande av bland annat tekniska och ekonomiska faktorer för brytning och anrikning samt frågor av legal karaktär.

**Mineraltillgångar** - Avser en mineralisering av sådan kvalitet och mängd att en kommersiell utvinning av metall eller mineral kan bli möjlig. Mineraltillgångarna klassificeras utifrån geologisk kännedomsggrad i antagna, indikerade eller kända mineraltillgångar. Mineraltillgångar beräknas och klassificeras av en Kvalificerad Person.

**Net smelter royalty** - Med net smelter royalty avses en särskilt avtalad procentsats av genererade intäkter minus produktionskostnader, transportkostnader, försäljningskostnader m m vid försäljning av utvunna tillgångar från en gruvfyndighet.

**NI 43-101** - Ett kanadensiskt policydokument som anger ett klassificeringssystem för mineraltillgångar vid offentliggörande av information om mineraltillgångar. Detta utgör riktlinjer för företag som lämnar information till investerare, media och börsen rörande sina mineralprojekt. Upplysningar som omfattas av NI 43-101 standarden innefattar pressmeddelanden av

mineralprospekteringsrapporter, rapportering av resurser och reserver, presentationer, muntliga kommentarer och webbplatser. NI 43-101 täcker metallhaltiga, ädla metaller och fasta råvaror energi samt bulk mineral, dimension sten, ädla stenar och sand mineraliska råvaror.

**Prospektering** - Att söka efter naturråvaror, t ex mineraliseringar.

**Prospektör** - Den som utför prospekteringen. Kan vara både fysiska personer eller företag.

**REE** - Sällsynta jordartsmetaller. (Rare Earth Elements).

**SVEMIN** - Tidigare Svenska Gruvföreningen.

**QP** - Kvalificerad person som utför beräkning av mineraltillgång. I Sverige godkänd av SVEMIN.



# ADRESSER

## **Botnia Exploration Holding AB (publ)**

Besöksadress: Cylindervägen 18, 8 tr  
131 26, Nacka Strand  
Telefon: 070 543 16 05  
Hemsida: [www.botniaexploration.com](http://www.botniaexploration.com)

## **Certified Adviser**

### **Erik Penser Bank**

Besöksadress: Apelbergsgatan 27  
Box 7405  
103 91 Stockholm  
Telefon: 08 463 80 00  
E-post: [info@penser.se](mailto:info@penser.se)  
Hemsida: [www.penser.se](http://www.penser.se)

## **Revisor**

### **KPMG AB**

Besöksadress: Vasagatan 16  
Box 382  
101 27 Stockholm  
Telefon: 021 495 07 00  
E-post: [vasteras@kpmg.se](mailto:vasteras@kpmg.se)  
Hemsida: [www.kmpg.com](http://www.kmpg.com)

## **Central värdepappersförvarare**

### **Euroclear Sweden AB**

Box 191  
101 23 Stockholm  
Telefon: 08 402 90 00  
Hemsida: [www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)



**BOTNIA EXPLORATION**